



Merkevarer

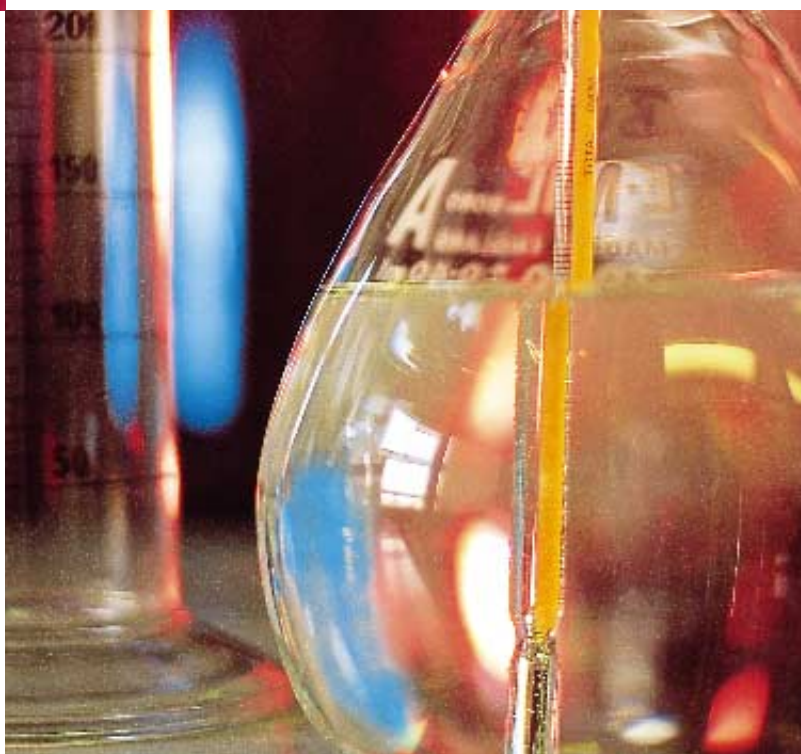
	1995	1994	1993
Driftsinntekter ¹⁾	17.137	15.011	12.627
Driftsresultat ¹⁾	1.235	1.054	982
Driftsmargin ²⁾	7,2	7,0	7,8
Avkastning på anvendt kapital ²⁾	16,5	17,0	19,0

Ekskl. poster av engangskaraktær

Kjemi

	1995	1994	1993
Driftsinntekter ¹⁾	3.601	3.105	2.806
Driftsresultat ¹⁾	403	299	224
Driftsmargin ²⁾	11,2	9,6	8,0
Avkastning på anvendt kapital ²⁾	18,3	16,6	14,2

Ekskl. poster av engangskaraktær



Finansielle investeringer

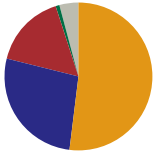
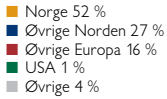
	1995	1994	1993
Porteføljens markedsverdi ¹⁾	8.761	8.194	7.361
Kursreserve før skatt ¹⁾	3.019	2.663	2.473
Verdijustert egenkapital, Investeringsområdet ¹⁾	6.667	5.727	5.150
Resultat før skatt ¹⁾	498	350	273
Avkastning på investeringsporteføljen ²⁾	12,7	9,5	67,0

1) Mill. kroner

2)%

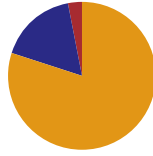
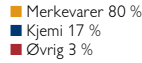


GEOGRAFISK
OMSETNINGSFORDELING



Totale driftsinntekter 21.529 mill. kroner

OMSETNINGSFORDELING
PR. VIRKSOMHETSOMRÅDE



Totale driftsinntekter 21.529 mill. kroner



Fra venstre:
Carolin Olsson, programmerer, Pripps EDB-avdeling
Lisbeth Lindberg, assisterende direktør, Investor Relations, Orkla
Roy Iversen, salgskonsulent Liva 4, Lilleborg

Dette er Orkla

UTVIKLINGSRETNING

Konsernets hovedmålsetting er å bli den ledende leverandør av merkevarer til de nordiske husholdninger. Kjøpet av Abba Seafood og Procordia Food, samt etableringen av Pripps Ringnes, var viktige skritt i retning av å realisere denne målsettingen. Utviklingen av markedsposisjoner og forretnings-systemer i Danmark og Finland vil prioriteres i tiden fremover. **Kjemiområdet** skal utvikles videre innen globale nisjer basert på fin- og spesialkjemi. Orkla vil være en betydelig **egenkapitalinvestor**, primært i Norden.

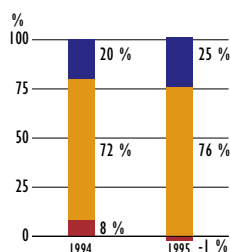
Orkla er et kompetanse- og markedsdrevet konsern som baserer ekspansjonen og utviklingen på produkt- og markedsområder der mulighetene er gode for å bli foretrukket av kunder og forbrukere.

Konsernet deltar aktivt i utvikling og restrukturering innen de bransjer der det har sin sentrale virksomhet. Dette skjer gjennom en kombinasjon av interne utviklingstiltak, oppkjøp og samarbeidsmodeller.

HISTORIE

Dagens Orkla er et resultat av to store fusjoner, i 1986 mellom Orkla Industrier og Borregaard, og i 1991 mellom Orkla Borregaard og Nora Industrier. Konsernet har også vokst gjennom et antall større og mindre oppkjøp, hvor ervervet av

DRIFTSRESULTATFORDELING
(før andre inntekter og kostnader)



Orklas mer enn 18.000 ansatte er i besittelse av verdifull kompetanse som er avgjørende for verdiskapningen i konsernet. Bildene på disse sidene presenterer noen ansatte fra konsernets virksomheter.

Fra høyre:

Peter Lundqvist, butikkutvikling, Pripps
 Andrea Mesiano, utviklingsjef, Borregaard
 Elsa Moldvør, kantine, Sætre



Procordia Food og Abba Seafood er det største. I 1995 fant også fusjonen mellom Pripps og Ringnes sted.

Orkla Industrier ble stiftet i 1904 for å videreføre driften av kisgruvene på Løkken Verk. Gruvedriften startet i 1654 og dannet basis for smelteverksindustri. Fra og med siste halvdel av 1940-årene bygget selskapet opp en omfattende investeringsportefølje.

Borregaard ble dannet i 1918 ved at norske interesser overtok det britiske selskapet The Kellner Partington Paper Pulp Co. Ltd. som drev cellulose- og papirproduksjon i Norge, Sverige og Østerrike. Fra 1960 ekspanderte Borregaard inn i kjemisk industri og konsumentvarer.

Næringsmiddelkonsernet Nora Industrier, med tradisjoner tilbake til 1820-årene, ble etablert i 1978 og utviklet seg til å bli Norges ledende øl- og mineralvannleverandør. Nora hadde også betydelige posisjoner i det norske matvaremarkedet.

Fusjonen i 1986 dannet således grunnlaget for Orklas tre hovedområder: Merkevarer, Kjemi og Finansielle Investeringer. Gjennom fusjonen i 1991 ble konsernets posisjon på merkevarer betydelig styrket, og la grunnlaget for videre nordisk ekspansjon.

Orkla overtok i 1995 Procordia Food og Abba Seafood fra Volvo. Procordia og Abba er markedsledere i Sverige og betydelige aktører i det øvrige nordiske markedet. Samtidig ble Pripps, markedsleder i Sverige både innen øl-, mineralvann- og vannmarkedet, slått sammen med Ringnes' norske virksomhet.

ORKLA-KONSERNET

Orkla er et av Norges største børsnoterte selskap. Konsernet omsatte i 1995 for 21,5 mrd. kroner, hvorav 48 % utenfor Norge. Konsernet har i alt 18.353 ansatte, hvorav 10.322 i Norge, 6.417 i øvrige Norden og 1.614 i virksomheter utenfor Norden.

Merkevarer står for 80 % av konsernets samlede omsetning. Orkla er den ledende leverandør av merkevarer til dagligvarehandelen i Norden med en rekke nummer én eller to posisjoner på strategisk viktige produktområder. Merkevarer virksomhetene er sterke samarbeidspartnere og leverandører til en stadig mer integrert nordisk dagligvarehandel. Flere av konsernets produktgrupper har sterke posisjoner også i storhusholdningsmarkedet. Konsernet styrker og vedlikeholder Merkevarerområdets markedsposisjoner gjennom kostnadsreducerende program og økt innsats på reklame og produktutvikling.

RESULTAT PR. OMRÅDE

Mill. kroner	1995	1994	1993	1992
Driftsresultat Merkevarer	1.235	1.054	982	943
Driftsresultat Kjemi	403	299	224	158
Driftsresultat HK/ufordelt	(40)	90	35	69
Andre inntekter og kostnader	127	82	0	0
Driftsresultat Industriområdet	1.725	1.525	1.241	1.170
Resultat fra tilknyttede selskaper	148	129	219	133
Netto finansposter Industriområdet	(445)	(430)	(417)	(425)
Resultat før skatt Industriområdet	1.428	1.224	1.043	878
Resultat før skatt Investeringsområdet	498	350	273	(563)
Resultat før skatt Konsern	1.926	1.574	1.316	315



Lilliana Stefanovska, prøve-
kjøkkenet, Procordia Food



Ivan Andelic, forskningssjef,
Borregaard

Kjemi har sterke globale nisjeposisjoner innenfor spesial- og finkjemi og er Europas ledende produsent av kjemisk spesialcellulose. Omsetningen utgjør cirka 17 % av konsernets samlede omsetning. Kjemiområdet har produksjon og salgskontorer i Europa, USA og Asia, og virksomheten fokuserer på kostnads-effektivisering, produktspesialisering og økt markedsorientering.

Orklas tredje forretningsområde, **Finansielle Investeringer**, er primært engasjert i langsiktige egenkapitalinvesteringer, i første rekke i større norske selskaper. Området representerer cirka 1/4 av konsernets balanse.

Kontinuerlig virksomhet gjennom lang tid har skapt et solid fundament av erfaring og kompetanse innen de tre kjerneområdene. Gjennom systematisk opplæringsvirksomhet og samspill mellom konsernbedriftene styrkes kompetansen ytterligere. Orkla har etablert sin egen "Merkevareskole" for å høyne kvaliteten i alle ledd og styrke kompetanseoverføringen mellom produktområdene. For å sikre denne kompetanseutviklingen også innenfor industriell markedsføring ble "Orkla School for Business Relations" etablert i 1995.

MERKEVARER

Orklas matvarevirksomhet er markedsledende i Norden innenfor produktgrupper som konserverte grønnsaker, ketchup, dypfryst pizza, juice, syltetøy, fruktsupper og marsipan. I tillegg har Orkla Foods sterke posisjoner innen områder som dypfryste ferdigretter, ferske og kjølte kjøttvarer, cerealer, brød og gjær i Norge samt sjømat i Sverige.

Orkla Drikkevarer består av Orklas 45 % økonomiske interesse i Pripps Ringnes, som er markedsleder på øl, mineralvann og vannprodukter i både Sverige og Norge. Pripps Ringnes eier 50 % i Baltic Beverages Holding (BBH), som har markedslederposisjoner på øl i Baltikum og St. Petersburg-regionen. Pripps Ringnes eier også vel 20 % av Oy Hartwall Ab, som er markedsleder i det finske øl- og brusmarkedet. Oy Hartwall Ab er dessuten Pripps Ringnes' joint-venture partner i BBH.

Orkla Brands eier flere av Norges mest kjente merkenavn innen sukkervarer, kjeks, vaskemidler samt hygiene- og kosmetikkprodukter. Orkla er Nordens største leverandør av kjeks med





Anders Berggren, finansanalytiker, Orkla

virksomheter i Norge, Sverige og Finland. For sjokolade og snacks holder Orkla solide nummer to-posisjoner i Norge, mens Orkla er markedsleder på snacks i Danmark. Orkla Brands har en langsiktig samarbeidsavtale med Unilever på vaskemidler samt hygiene- og kosmetikkprodukter.

Orkla Media omfatter aviser, ukeblader og direkte markedsføring. Orklas avisvirksomhet er konsentrert om norske lokalaviser med nummer én-posisjoner. Mediavirksomheten eier 50 % av Hjemmet Mortensen og har med dette en solid stilling i det norske ukebladmarkedet. De siste årene har Orkla Media ervervet en rekke strategiske posisjoner i polske lokalaviser og ukeblad.

KJEMI

Spesialkjemii omfatter ligninbaserte binde- og dispergeringsmidler for anvendelse i blant annet dyrefôr, plantevernmidler, oljeboring, sement og innfarging. Bredden i anvendelse gir liten konjunkturfølsomhet. Satsing på forskning og utvikling har frembrakt høyt foredledede produkter og ført til gode markedsposisjoner.

Innen finkjemii er Orkla en sentral leverandør av mellomprodukter til ikke-ioniske røntgenkontrastmidler. Som verdens eneste fullsortimentsleverandør av vanillin har Orkla en solid



global nummer to-posisjon. Kjemiområdet er dessuten verdens nest største difenolprodusent.

Spesialcellulose anvendes blant annet i tekstiler, fotopapir og til produksjon av fortykningsmidler i næringsmidler.

Det nye kjerneområdet, Tilsetningsstoffer, ble opprettet da spiseoljevirkomheten ble overført til Kjemiområdet fra 1.1. 1996 og leverer oljer, fett og proteiner til næringsmiddelindustri og dyrefôrproduksjon.

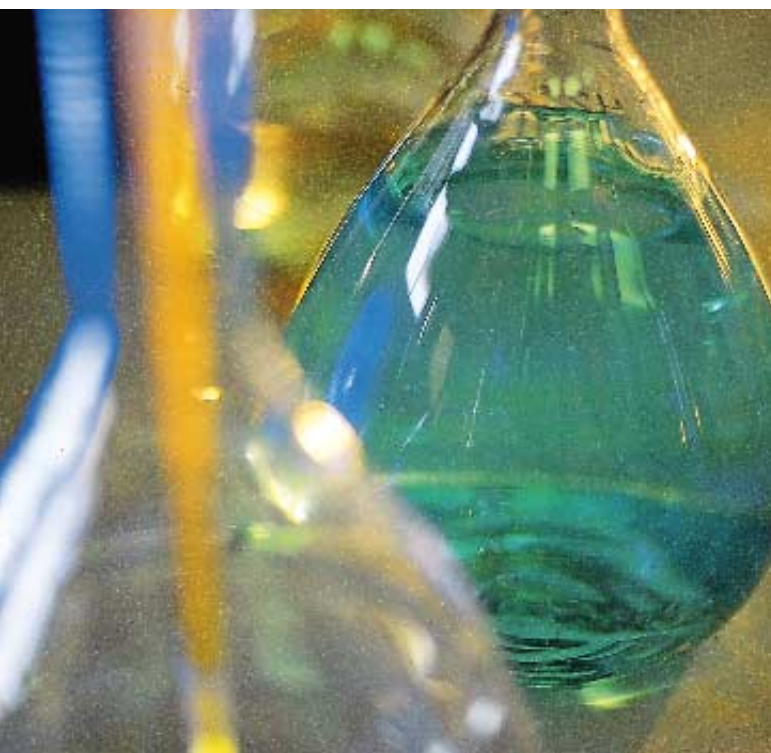
Orkla besitter store ressurser i skog og vannkraft.

FINANSIELLE INVESTERINGER

Gjennom Orklas investeringsvirksomhet er det opparbeidet en bred innsikt og kontaktflate til de norske og internasjonale finansmarkeder. Denne innsikten bidrar også til utviklingen av konsernets industrivirkomhet. Samtidig gir nærheten til et industrielt miljø investeringsvirksomheten tilgang til kunnskap og vurderinger som ikke naturlig tilfaller en porteføljeinvestor. Den samlede virkning av denne tosidigheten er verdifull for hele konsernet. Investeringsbeslutningene bygger på egne analyser med fokus på langsiktige vurderinger.

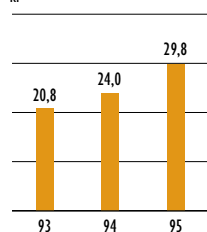
Orkla eier en av landets største aksjeporteføljer, konsentrert om aksjeposter i norske, børsnoterte aksjeselskaper. Gjennom selskapet Orkla Finans tilbys fondsmegling og andre finansielle tjenester.

Porteføljens markedsverdi pr. 31.12. 1995 var 8,8 mrd. kroner hvorav cirka 3 mrd. kroner var ikke bokført, urealisert kursreserve. Verdijustert egenkapital for hele investeringsområdet (markedsverdi fratrukket gjeld) var cirka 6,7 mrd. kroner.

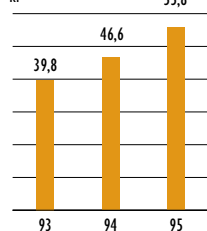


Styrets beretning

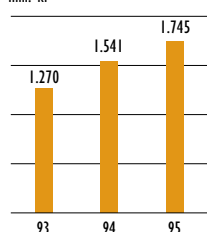
FORTJENESTE PR. AKSJE
kr



KONTANTSTRØM
PR. AKSJE
kr



DRIFTSRESULTAT
KONSERNET
mill. kr



1995 var et fremgangsrikt år for Orkla. Industrivirksomhetene viste god resultatfremgang samtidig som satsingen på produktutvikling og annet markedsrettet arbeid ytterligere tiltok i styrke. Investeringsområdet avkastning var bedre enn utviklingen i Oslo Børs Totalindeks. Fortjeneste pr. aksje økte med 24 % til kr 29,80.

Orkla overtok i 1995 matvarevirksomhetene Procordia Food og Abba Seafood fra Volvo, samtidig som Orkla og Volvo etablerte det felles eide nordiske drikkevareselskapet Pripps Ringnes. Med dette har Orkla fått et vesentlig utvidet nordisk forretningsystem og vil være en sterk og effektiv leverandør til detaljhandelen og konsumentene i de nordiske landene. Grunnlaget er derved lagt for betydelige forbedringer av konkurransekraften for en rekke sentrale produktgrupper innen Orklas mat- og drikkevareområde. Arbeidet med å realisere slike forbedringer er i gang. Samtidig fortsetter utviklingen i henhold til den opptrukne strategi i de øvrige deler av konsernet.

OM REGNSKAPET FOR 1995

Nåværende norske regnskapslov tillater ikke konsolidering etter bruttometoden av felleskontrollerte aksjeselskaper. I det fremlagte forslag til ny regnskapslov er dette endret. Det samme er foreslått i foreløpig regnskapsstandard for deltagelse i felleskontrollert virksomhet. Orkla er av den oppfatning at konsernets økonomiske interesse i Pripps Ringnes (45 %), og dermed dets engasjement innen drikkevarer, skal vurderes og konsolideres etter bruttometoden. Dette er derfor gjort i det konsernregnskap (inkl. noter) som vises i årsberetningen fra og med side 13. Alle nøkkeltall og kommentarer for øvrig er basert på dette. For å tilfredsstille gjeldende lov har Orkla valgt å utarbeide et formelt regnskap med noter hvor Pripps Ringnes er vurdert og innarbeidet etter egenkapitalmetoden. Dette finnes på side 30 i årsberetningen. Årets resultat og fortjeneste pr. aksje er ikke påvirket av valg av vurderingsmetode.

RESULTAT

Orklas driftsinntekter steg med 831 mill. kroner (+4,0 %) til 21.529 mill. kroner. Orkla har siden midten av 1994 solgt virksomheter som samlet har gitt vel 1,9 mrd. kroner i redusert omsetning for konsernet. Kjøpte virksomheter i 1995 og helårseffekt av oppkjøp i 1994 økte omsetningen med noe under 1,9 mrd. kroner. Den underliggende omsetningsvekst er en følge av god volumutvikling for merkevarevirksomhetene og gunstig prisutvikling for enkelte av Kjemiområdets produkter.

Konsernets driftsresultat ble 1.745 mill. kroner mot 1.541 mill. kroner året før (+13 %). Driftsmarginen ble 8,1 % mot 7,4 % i 1994.

I konsernets driftsresultat for 1995 inngår poster av engangskaraktér på netto 127 mill. kroner. For å bedre sammenlignbarheten i regnskapet er disse skilt ut på egen linje i resultatoppstillingen under "Andre inntekter og kostnader" og er nærmere spesifisert i note 12. Dette knytter seg til gevinster ved salg av industrivirksomheter på netto 367 mill. kroner, samt nedskrivninger/avsetninger knyttet til restrukturering av virksomheter på 240 mill. kroner. De vesentligste postene er gevinst ved salg av drikkevarevirksomhetene i Polen, restruktureringsavsetning i Abba Seafood og avsetning for eventuelle endringer i avtaleforholdet til The Coca-Cola Company for det svenske markedet. Eksklusive poster av engangskaraktér økte konsernets driftsresultat med 159 mill. kroner til 1.618 mill. kroner, og driftsmarginen ble bedret fra 7,0 % til 7,5 %. Fremgangen i driftsresultat og -margin kan relateres til de fleste virksomhetsområdene og forklares av god miks- og volumutvikling, samt reduserte kostnader for flere av konsernets sentrale virksomheter.

Resultat fra tilknyttede selskaper ble 148 mill. kroner hvilket er 19 mill. kroner høyere enn i 1994. Orklas andel av resultatet i Jotun (41,6 % eiet) var høyere enn i 1994. Frionor hadde i 1995 resultat tilbakegang blant annet som følge av de endringer i rammebetingelsene som fulgte av at Norge ble stående utenfor EU. (Pr. 31.12. 1995 hadde Orkla 50,9 % eierandel, men kun 12,5 % av stemmene i selskapet).

Industriområdets avkastning på anvendt kapital ble 16,8 % mot 17,6 % i 1994. Tilbakegangen må sees i sammenheng med økt kapitalbinding ved konsolidering av Procordia Food og Abba Seafood fra og med 1.10. 1995.

Investeringsområdets avkastning på aksjeporteføljen ble 12,7 %, mens Oslo Børs Totalindeks steg med 11,6 % i løpet av 1995. Bokført resultat før skatt for Investeringsområdet ble 498 mill. kroner, som er 148 mill. kroner høyere enn i 1994. Resultatbedringen skyldes økning både i mottatte utbytter og realiserte porteføljegevinster. Markedsverdien av porteføljen pr. 31.12.1995 var 8.761 mill. kroner. Urealiserte gevinster utgjorde 3.019 mill. kroner hvilket er 356 mill. kroner høyere enn ved utgangen av 1994. Netto er det i 1995 solgt aksjer for cirka 300 mill. kroner.

Konsernets netto finanskostnader i 1995 ble 448 mill. kroner mot 514 mill. kroner året før. Reduksjonen er primært et resultat av økt mottatt utbytte. Rentenivået på Orklas låneportefølje var noe høyere i 1995 enn året før. Årsaken er økt andel gjeld i svenske kroner.

Konsernets resultat før skatt økte med 352 mill. kroner (+22 %) til 1.926 mill. kroner. Skattekostnaden ble 470 mill. kroner tilsvarende 24,4 % av resultat før skatt.

Årets resultat etter skatt økte med 25 % til 1.432 mill. kroner, hvilket gir en fortjeneste pr. aksje på kr 29,80 mot kr 24,00 året før. Styret uttrykker tilfredshet med resultatutviklingen og foreslår å utdele utbytte for 1995 med kr 6,00 pr. aksje. Dette representerer en økning på 20 % fra 1994.

AVTALEN MED VOLVO

Orkla inngikk den 2.4. 1995 avtale med Volvo om å overta matvarevirksomhetene Procordia Food og Abba Seafood, samt å slå sammen drikkevarevirksomhetene Pripps og Ringnes i et felles eiet selskap, Pripps Ringnes AB. Orkla eier 51 % av aksjene i Pripps Ringnes, mens den økonomiske interessen er 45 %. Etter due diligence-gjennomgang av de

erhvervede selskap er Orklas betaling fastsatt til SEK 4,1 mrd. før fradrag for overtatt rentebærende gjeld.

De nødvendige tillatelser ble gitt av de berørte myndigheter etter at Orkla og Volvo hadde forpliktet seg til å avhende ølvirksomheten i Hansa Bryggerier. I tillegg ble det fra Orklas side gitt mindre, men reelle innrømmelser på matvaresiden i Sverige. Avtalen ble tiltrådt den 1.10. 1995.

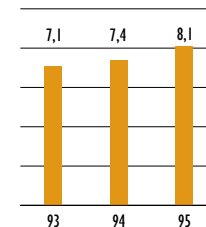
Orkla har med dette ervervet sterke markedsposisjoner på en rekke produktområder innen mat- og drikkevarer i Sverige, og til en viss grad i Danmark og Finland. Orklas posisjon innen mat og drikke i Sverige tilsvarende posisjonen i Norge. Med velutviklede forretningssystemer i flere nordiske land er grunnlaget lagt for å oppnå en ytterligere styrket konkurranseposisjon på de nordiske markeder. Orkla vil med det få en god konkurransekraft i forhold til de internasjonale aktører. Det vil fremover bli arbeidet for å realisere de forventede synergier innenfor innkjøp, produksjon, logistikk, markedsføring og produktutvikling. Orkla forventer å oppnå årlige samordningsgevinster på til sammen 300 mill. kroner innenfor en tidsramme på fem år, i det vesentlige innenfor matvareområdet. Dette vil medføre at noen anlegg avvikles, og at andre spesialiseres.

Fusjonen mellom Pripps og Ringnes har regnskapsmessig effekt fra og med 1.1. 1995, og er i Orkla-konsernets regnskap vist med 45 % av alle resultat- og balanseposter i Pripps Ringnes-konsernet. Hansa er ikke konsolidert som følge av det ovennevnte krav om avhendelse. Pripps Ringnes oppnådde i 1995 et driftsresultat 11 % over nivået i 1994. Det var resultatfremgang i Norge og i Baltikum/Russland, men tilbakegang i Sverige.

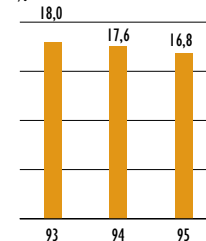
Procordia Food og Abba Seafood er konsolidert i Orkla-konsernets driftsresultat først fra 1.10. 1995, og virkningene på Orklas driftsresultat før restruktureringskostnader er derfor forholdsvis begrenset.

Procordia Foods driftsresultat for hele 1995 var på nivå med året før. En noe svakere utvikling for det svenske markedet ble kompensert av god fremgang i Danmark og Finland. Som et ledd i det restruktureringsarbeidet som er påbegynt innenfor

DRIFTSMARGIN
KONSERNET
%



AVKASTNING PÅ
ANVENDT KAPITAL
INDUSTRIOMRÅDET
%



matvarevirksomheten, er det østerrikske selskapet Gemüse Verarbeitungs Gesellschaft, som hadde sin hovedvirksomhet innenfor hermetiske grønnsaker, avhendet. I tillegg ble salatvirksomhetene Dacapo i Danmark og Smaks i Norge solgt. Samlet sett ga disse salgene tilnærmet ingen resultat effekt for Orkla.

For Abba Seafood har de virksomheter som ble kjøpt opp på slutten av 1980- og begynnelsen av 1990-tallet gitt vedvarende dårlig lønnsomhet, uten tegn til forbedring i 1995. Dette gjelder særlig deler av virksomhetene i Danmark og virksomheter utenfor Norden, og bidro til at Abba Seafood fikk dårligere resultat enn året før. I tråd med det Orkla la til grunn ved overtagelsen av Abba, vil driften bli rasjonalisert og konsentrert om Norden der potensialet for fremtiden er godt. Dette vil innebære en reduksjon av antall produkter og markeder som Abba opererer i. For å møte de restruktureringskostnader dette er antatt å medføre, er det i Orklas resultat for 1995 avsatt 160 mill. kroner.

Den 30.11. 1995 valgte The Coca-Cola Company (TCCC) å si opp avtalen med Pripps Ringnes om lisensproduksjon og distribusjon av deres produkter i det svenske markedet. Pripps Ringnes bestrider oppsigelsens lovlighet. Partene drøfter nå ulike alternativer for samarbeid fremover. Produksjon, distribusjon og salg av TCCC-produktene vil fortsette mens disse samtalen pågår og minimum gjennom sommersesongen 1996. Det er i Pripps Ringnes' regnskap foretatt en avsetning på SEK 200 mill. for å møte eventuelle restruktureringskostnader. Mot slutten av 1995 ble Pripps Ringnes' eierandeler i Coca-Cola kalddrikk-selskapene i Sverige (75 %) og Norge (45 %) solgt til TCCC. Dette ga samlet en regnskapsmessig gevinst på SEK 90 mill. for Pripps Ringnes.

NÆRMERE OM DE ENKELTE VIRKSOMHETER

Orkla Foods' driftsresultat før poster av engangskarakter ble 368 mill. kroner i 1995 mot 362 mill. kroner året før. Matvarevirksomheten hadde i 1995 god fremgang innenfor dagligvare- og storhusholdningssektorene i Norge. I Sverige har problemer

knyttet til høyere råvarepriser, særlig sukker, samt generell volumnedgang i dagligvarehandelen i 1995, gitt en svakere utvikling. Abba Seafoods driftsresultat for hele 1995 var lite tilfredsstillende, mens Procordia Food hadde et driftsresultat på nivå med året før. De nye virksomhetene har imidlertid ubetydelig effekt på Matvareområdets driftsresultat før restruktureringskostnader da de først ble konsolidert fra 1.10. 1995.

Drikkevarevirksomheten økte driftsresultatet (ekskl. poster av engangskarakter) med 82 mill. kroner til 245 mill. kroner. Dette er i første rekke en følge av gunstig volumutvikling i Baltikum/Russland og produktmiksvridning med særlig god fremgang for premium øl og vannproduktene i det norske markedet. I tillegg har investeringene i Gjelleråsen-anlegget ved Oslo hatt en positiv innvirkning på kostnadsnivået. I det svenske markedet har Pripps Ringnes opplevd en betydelig økning i viktige råvarepriser og økt konkurranse som følge av Sveriges EU-medlemskap fra 1.1. 1995. Dette har lagt press på marginene.

For Orkla Brands steg driftsresultatet med 79 mill. kroner til 500 mill. kroner. De fleste virksomhetene hadde positiv resultatutvikling. Særlig gjaldt dette Snacks, Sjokolade/Sukkerverer og Spiseoljer. Orkla Brands solgte i slutten av 1995 sukker-varevirksomheten Needlers i Storbritannia. Utenlandsvirksomheten innen sukkerverer belastet resultatet med 11 mill. kroner mot 28 mill. kroner i 1994.

For Orkla Media medførte økt annonsevolum, særlig for avisene, at driftsresultatet økte med 21 mill. kroner til 161 mill. kroner i 1995. Fremgangen kom til tross for at papirprisene i 1995 i gjennomsnitt var nær 30 % høyere enn i 1994.

For Kjemiområdet var det primært god prisutvikling for spesialcellulose som bedret driftsresultatet (ekskl. poster av engangskarakter) med 104 mill. kroner til 403 mill. kroner. For de øvrige områdene innenfor Kjemi har resultatutviklingen i 1995 samlet sett vært noe svakere enn året før, hvilket skyldes ugunstig valutakursutvikling og økt konkurranse. Kjemiområdet fortsatte i 1995 den globale

ekspansjonen innenfor kjerneområdene. Innen Spesialkjemi ble en ny ligninfabrikk utenfor Seattle i USA, satt i drift. Fabrikken produserer et bredt spekter av kvaliteter og vil betjene kunder langs vestkysten av USA, Latin-Amerika og Sydøst-Asia. I november åpnet finkjemivirksomheten ny fabrikk utenfor Shanghai i Kina; Borregaard Taicang Chemicals. Fabrikken som eies 55 % av Borregaard og 45 % av kinesiske partnere, produserer carbofuran, et plantevernmiddel som benyttes ved dyrking av en lang rekke landbruksvekster. Borregaard har nå produksjonsenheter i 11 land.

Innenfor HK/Ufordelt er virksomhetene Norgro, Helly-Hansen (50 %) og Høvellast avhendet i 1995. Dette ga en samlet regnskapsmessig gevinst på 114 mill. kroner. Til sammen hadde disse virksomhetene i 1994 driftsinntekter på nær 1,7 mrd. kroner og et driftsresultat på 74 mill. kroner.

RAMMEBETINGELSER

Den 1.1. 1995 ble Sverige, Finland og Østerrike medlemmer av EU. Dette har gitt enkelte endringer i rammebetingelsene for flere av Orklas virksomheter i disse landene, som høyere priser på sentrale råvarer og økt konkurranse.

Fortsatt mangler avklaring mellom Norge og EU om vilkår for fremtidig handel, særlig med en del matvarer. Situasjonen hemmer i noen grad utvekslingen av berørte varer mellom Norge og de øvrige nordiske land.

I Norge har det i lengre tid vært en høy avgift på engangsemballasje. I desember tok myndighetene skritt i retning av en reduksjon av miljøavgiften på engangsemballasje ved at Statens Forurensningstilsyn (SFT) ga Resirk konsesjon til å etablere et retursystem for engangsemballasje. Samtidig fastsatte SFT returandelen på engangsemballasje til nivåer som vil gi betydelig lavere miljøavgift. Dette vil gjøre det mulig for Resirk, et selskap der Ringnes er deleier, å etablere et retursystem for denne type emballasje. Det er fortsatt usikkert om endringene vil medføre at et effektivt resirkuleringsystem for engangsemballasje blir etablert i Norge. Dersom det

skjer, vil konkurransen kunne skjerpes, samtidig som Orkla får muligheter for økt samordning mellom den norske og svenske drikkevarevirksomheten.

Merverdiavgiften på matvarer i Sverige ble senket med 9 %-poeng til 12 % fra og med 1.1. 1996. Dette tilsvarer en prisreduksjon på 7,4 % dersom avgiftsreduksjonen går uavkortet gjennom til forbruker. Dagligvarehandelen i Sverige innførte høsten 1995 en selvpålagt prisstopp for å sikre at dette skjer. Gjennom 1995 har imidlertid en del av de svenske virksomhetene opplevd til dels betydelige råvareprisøkninger. Prisstoppene medførte at man kun fikk begrenset gjennomslag for prisøkninger.

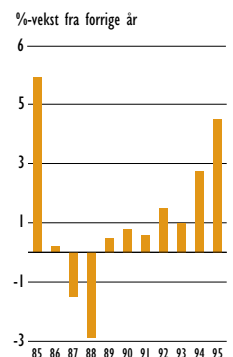
MARKED OG MARKEDSARBEID

Dagligvaremarkedet i Norge viste en volumvekst på 4,5 % i 1995. Det danske markedet var uendret fra året før. For svensk dagligvarehandel var 1995 derimot et svakt år, og volumet falt med 1,1 % i forhold til året før.

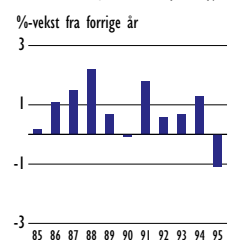
For Orklas virksomheter i Sverige er markedsutviklingen påvirket av den svake utviklingen i handelen generelt, og flere av virksomhetene har hatt et noe lavere volum i 1995 enn året før. I tillegg har konkurransen, særlig for drikkevarer, tiltatt etter at Sverige ble EU-medlem.

En konsentrasjon med likhetstrekk fra de senere års utvikling i nordisk dagligvarehandel skyter nå

DAGLIGVAREHANDELENS VOLUMUTVIKLING I NORGE (Kilde: DLF)



DAGLIGVAREHANDELENS VOLUMUTVIKLING I SVERIGE (Kilde: Fri Köpenskap)

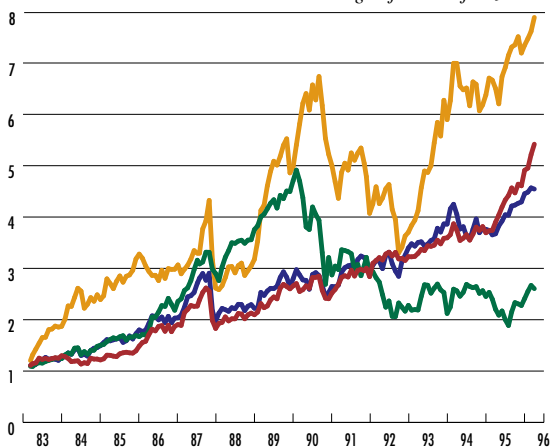


BØRSUTVIKLING I OSLO OG INTERNASJONALT

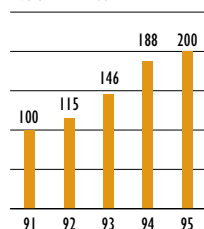
Oslo
New York
London
Tokyo

Kilde: Oslo Børs Totalindeks, Dow Jones Industrial Average, FT-SE 100, Nikkei Index.

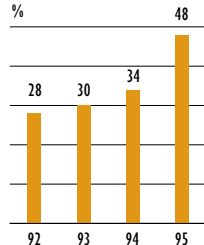
Kurvene går frem til feb. 96



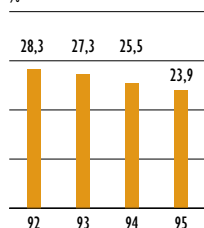
REKLAMEKOSTNADER
Indeks 1991=100



ANDEL UTENLANDS-
OMSETNING
%



FASTE KOSTNADER* I %
AV DRIFTSINNTEKTER
%



*) Alle faste kostnader ekskl. kostnader til reklame, FoU og avskrivninger

fart innenfor andre distribusjonskanaler som faghandel, kiosker og bensinstasjoner. I tillegg er det også samarbeid mellom disse kanalene og dagligvarehandelen. Orkla er i skandinavisk sammenheng en sterk leverandør også til disse distribusjonskanalene.

Et betydelig lanseringsarbeid, forbedret forhold til handelen gjennom ulike samarbeidsformer og vedvarende tung innsats på merkevarerbygging, har bidratt til at konsernets markedsposisjoner er godt opprettholdt, og i mange tilfeller styrket, gjennom 1995. Reklameinnsatsen er nå kommet opp på et såvidt høyt nivå at det er naturlig at økningen fra år til år ikke lenger er like stor som i de foregående år. Det fokuseres nå på ytterligere å øke effekten av de midlene som anvendes til forbrukerpåvirkning. I gjennomsnitt økte Orklas merkevareromsattheter kostnadene til reklame med 3 % fra året før, korrigert for solgte og kjøpte enheter.

Innenfor drikkevareromsattheten har blant annet lanseringen av Farris Lime bidratt til kraftig vekst i markedet for vannprodukter. Samtidig har Lysholmer-merket hatt sterk fremgang både som følge av lanseringen av Lysholmer Ice og forbedret design på emballasjen. I Sverige er det særlig segmentet for øl med høyest alkoholinnhold som har vokst. Pripps Ringnes er godt posisjonert i dette segmentet etter lanseringen av Pripps Extra Strong i begynnelsen av 1995. Innenfor matvaresektoren i Norge har de viktigste nyhetene vært Pizza Mexicana og Hold-It. KIMs' lansering av "kettlechips" under merket Frank Farmer og et helt nytt standard potetchipsortiment i Norge har styrket posisjonen for snacksvirksomheten.

For kjemiområdet har fortsatt vekst i europeisk økonomi gitt gode markedsforhold, særlig for spesialcelluloser, der prisene har vært vesentlig høyere i 1995 enn året før. Økningen er imidlertid ikke like stor som for standard NBSK-kvalitet. Borregaards øvrige kjerneområder har alt i alt ikke hatt nevneverdige prisøkninger.

Det norske aksjemarkedet, representert ved Oslo Børs Totalindeks, steg med 11,6 % i 1995. Tegn på svekkede konjunkturer internasjonalt med-

førte svak utvikling for konjunkturutsatte aksjer utover i 1995. Best utvikling var det for vekstselskaper, særlig innenfor teknologisektoren. Rentesensitive aksjer innenfor eiendom, forsikring og til dels bank hadde også god utvikling. Av de nordiske markedene hadde det svenske den sterkeste kursutvikling med en oppgang på vel 18 %. Internasjonalt var det variabel utvikling på aksjebørsene. FT World Index i lokale valutaer steg i løpet av året med 15,9 %. Det er særlig utviklingen i det amerikanske markedet som bidrar til dette.

INTERNASJONALISERING

Orkla har gjennom oppkjøp og markedsarbeid utenfor Norge arbeidet for å realisere sin strategi og samtidig gjøre konsernet mindre avhengig av utviklingen i det norske markedet. I 1995 utgjorde omsetningen utenfor Norge 48 % av konsernets totale driftsinntekter mot 34 % året før. Omsetningen i Norden utenom Norge utgjorde 30 % (17 % i 1994) av merkevareromsatthetenes samlede omsetning. Dette er et resultat av etableringen av Pripps Ringnes og overtagelsen av Procordia Food og Abba Seafood (fra og med 1.10.1995). I tillegg utvikler kjemiområdet sine globale posisjoner hvilket også bidrar til omsetningsveksten utenfor Norge. Som følge av helårseffekten av Abba Seafood og Procordia Food vil mer enn halvparten av konsernets omsetning i 1996 komme utenfor Norge.

For Kjemiområdet medførte helårseffekt av virksomheter kjøpt sent i 1994, samt høyere priser på spesialcellulose, at omsetningen internasjonalt økte ytterligere. 88 % av kjemiområdets omsetning i 1995 fant sted utenfor Norge.

EFFEKTIVISERING

Et vesentlig element i forbedringsarbeidet i Orkla-konsernet er å effektivisere produksjonen og de administrative funksjoner. Dette har gjort det mulig å opprettholde og styrke konsernets sterke markedsposisjoner gjennom økt produktutvikling og markedsinnsats i kombinasjon med en moderat prispolitikk. Samtidig er lønnsomheten bedret.

1995 var i så måte fortsettelsen på en årrekke med produktivetsforbedringer. Faste kostnader i prosent av driftsinntekter utgjorde 23,9 % i 1995 mot 25,5 % året før. Investeringene i tappe- og distribusjonsanlegget på Gjelleråsen har hatt effekt i hele 1995 og er med på å forklare en del av drikkevarevirksomhetens gode resultatfremgang. På matvaresiden pågår det løpende rasjonaliseringsprosjekter som forbedrer produktiviteten. Snacksvirksomheten i Norge vil i 1996 bli samlet på ett anlegg hvilket ytterligere vil bedre effektiviteten innenfor dette området. Også sammenslåingen av ukepressevirksomhetens to trykkerianlegg til ett, som ble gjennomført i 1994, har fått full effekt i 1995.

Det er kvantifisert og igangsatt betydelige samordningsprosjekter mellom og innen matvarevirksomhetene i de nordiske land. Dette vil i årene som kommer gjøre det mulig å senke enhetskostnadene blant annet gjennom å konsentrere og spesialisere produksjonen.

Innenfor drikkevarekonsernet Pripps Ringnes vil det også bli tatt ut samordningsgevinster. Imidlertid er emballasjestrukturen i Norge og Sverige såvidt ulik at mulighetene på kort sikt er begrenset.

KONTANTSTRØM, INVESTERINGER OG KAPITALFORHOLD

Overtagelsen av Procordia Food og Abba Seafood var et betydelig finansielt løft for Orkla. Ekspansjonsinvesteringer utgjorde totalt 3,8 mrd. kroner i 1995, hvorav det alt vesentlige kan knyttes til dette kjøpet. I tillegg utgjorde fornyelsesinvesteringer 0,9 mrd. kroner. Kapitalbehovet ble delvis dekket ved salg av industrivirksomheter og aksjer som til sammen frigjorde 1,6 mrd. kroner.

Netto rentebærende gjeld økte med noe under 2,7 mrd. kroner og utgjorde pr. 31.12. 1995 10,3 mrd. kroner. Dette inkluderer Orklas andel av gjelden i Pripps Ringnes som har selvstendig finansiering. 69 % av netto rentebærende gjeld hadde flytende rente eller rentebinding kortere enn 12 måneder, hvorav en betydelig del er knyttet til svenske kroner. Det er i begynnelsen av 1996 ikke

foretatt endringer i låneporteføljen som vil endre dette i vesentlig grad. 29 % av konsernets gjeld pr. 31.12. 1995 forfaller innen utløpet av 1996, og gjennomsnittlig gjenværende løpetid er cirka 3,4 år. Det ble i 1995 inngått nye lånekontrakter, inklusive reforhandling av eksisterende lån og trekkfasiliteter, på cirka 4,3 mrd. kroner. I begynnelsen av 1996 er det dessuten inngått avtale med et syndikat av internasjonale banker om en garanti- og trekkfasilitet på USD 600 mill. Garantifasiliteten er opprettet i forbindelse med låneopptak i Eksportfinans på USD 300 mill. Pr. 31.12. 1995 hadde Orkla langsiktige, ubenyttede trekkrettigheter på rundt 3 mrd. kroner.

Konsernets egenkapital økte i løpet av året med 967 mill. kroner til 8.196 mill. kroner pr. 31.12. 1995. Fusjonen mellom Pripps og Ringnes har belastet egenkapitalen med 182 mill. kroner. Egenkapitalandelen var 31,4 % ved utløpet av 1995. Dette er 3,4 %-poeng lavere enn pr. 31.12. 1994. Hovedforklaringen på dette er at kjøpet av Procordia Food og Abba Seafood har økt konsernets totalbalanse i betydelig grad. Inklusive kursreserven på aksjeporteføljen var egenkapitalandelen 38,4 %.

PERSONAL OG ORGANISASJON

Antall ansatte i konsernet ved årsskiftet var 18.353, hvorav 8.031 arbeidet utenfor Norge. Økningen på 3.384 ansatte utenfor Norge skyldes erverv av nye virksomheter.

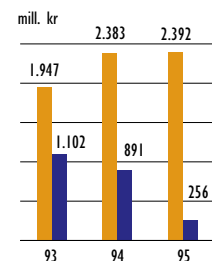
Arbeidet med å høyne kompetansen innen ledelse og fag ble videreført også i 1995. Orklas trainee-program har hittil omfattet totalt 40 personer. Merkevareskolen har til nå gitt opplæring til 200 ledere innen salg og markedsføring. Opplæringen innen industrielt salg, med særlig vekt på utvikling av kunde-relasjoner, har hittil omfattet 40 ledere. Arbeidet med å høyne fagarbeiderkompetansen fortsatte.

Arbeidet med karriereplanlegging og interne forflytninger av konsernets lederressurser er et viktig ledd i kompetanseutviklingen. Dette blir gradvis satt i system.

Det er igangsatt et IT-standardiseringsprosjekt med henblikk på å finne frem til en felles Orkla-standard innen lønn og personal, samt kontorstøtte-

KONTANTSTRØM INDUSTRIOMRÅDET

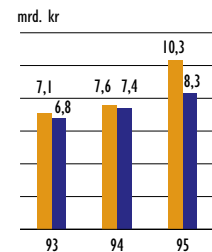
■ Kontantstrøm fra driften
■ Fornylses- og miljøinvesteringer, netto*



* inkl. salg av virksomheter (bokført verdi)

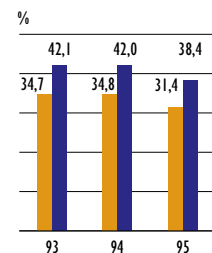
GJELD OG EGENKAPITAL

■ Netto rentebærende gjeld
■ Egenkapital (inkl. min. int.)



EGENKAPITALANDEL

■ Bokført
■ Inkl. kursreserve



systemer. Gjennomføringen av den felles standarden vil finne sted i løpet av 1996. Prosjektene har involvert alle konsernselskaper gjennom 1995.

Med det økte antall ansatte i Norden har konsernets samarbeidsordning blitt utvidet til også å omfatte de svenske og danske ansatte. En ny valgordning vil ligge til grunn for valg til styre og bedriftsforsamling våren 1996. Samarbeidet med de ansattes organisasjoner er godt. Styret takker de ansatte for innsatsen, og uttrykker anerkjennelse for oppnådde resultater.

Jørgen B. Lysholm døde 6. oktober 1995. Han ble medlem og varaformann i styret i Nora Industrier i 1987 og var medlem av Orklas styre fra 1991 frem til sin død. Med sin industrielle bakgrunn, brede kompetanse og store interesse for konsernets utvikling var Jørgen B. Lysholm et verdifullt medlem av styret, som minnes hans innsats for Orkla med takknemlighet.

HELSE, MILJØ OG SIKKERHET (HMS)

Alle virksomhetene i Norge rapporterer kvartalsvis inn HMS-data sentralt. Den nedadgående trenden i antall skader og sykefravær har stoppet opp, og antallet har i stedet steget noe i 1995. Systematiseringen av forbedringsarbeidet på dette felt skal styrkes ytterligere.

Det er igangsatt øvelser av beredskapsorganisasjonene ute i konsernet. Siktemålet er å få øvet på håndtering av uhell og ulykker, samt finne svakheter i eksisterende planer.

I mai 1995 oppsto en brann i Sætre kjeksfabrikk på Kolbotn. Produksjonen kom raskt i gang takket være en solid innsats fra de ansatte.

Det vises for øvrig til miljørapport fra administrasjonen som er inntatt i årsrapporten på side 62.

DISPONERING AV ÅRETS RESULTAT

Orkla ASA hadde i 1995 et årsresultat på 3.031 mill. kroner etter mottatte konsernbidrag. Styret foreslår følgende disposisjoner (mill. kroner):

Avsatt til utbytte	(283)
Avsatt til reservefond	(318)
Overført fra tilbakeføringsfond	36
Avsatt til frie fond	(2.466)
SUM	(3.031)

UTSIKTER FOR 1996

Tilbakegangen i svensk privat konsum synes å ville snu til en noe mer positiv utvikling i 1996. Samtidig gir senket merverdiavgift på matvarer i Sverige også grunnlag for et bedre år i svensk dagligvarehandel. For de øvrige nordiske land forventes kun mindre endringer i dagligvaremarkedene.

Forhandlingene mellom Pripps Ringnes og The Coca-Cola Company vedrørende fremtidig avtalestruktur for det svenske markedet pågår fortsatt. Utfallet av disse forhandlingene er usikre og vil ha betydning for Pripps Ringnes-konsernets inntjeningsevne på kort og mellomlang sikt.

Det høye aktivitetsnivået i Europa gjennom 1995 har påvirket prisene på produkter fra Kjemiområdets spesialcellulosevirksomhet positivt. Det legges til grunn at konjunktorene blir mindre gunstige utover i 1996.

Svakere konjunkturer internasjonalt vil kunne dempe frykten for økt inflasjon i viktige land og dermed legge grunnlaget for et stabilt eller noe lavere rentenivå. Forholdene skulle derfor ligge til rette for en moderat positiv utvikling i aksjemarkedene.

*Lysaker, 26. februar 1996
I Styret for Orkla ASA*

Svein Ribe-Anderssen
formann

Odd Gleditsch jr.

Truls Holthe

Roger Johansen

Kjell Kjøningsen

Knut Leversby

Harald Norvik

Stein Stugu

Jonny Bengtsson
observatør

Egil Friberg
observatør

Jens P. Heyerdahl d.y.
konsernsjef

Resultatregnskap - Proforma ¹⁾

ORKLA-KONSERNET

Beløp i mill. kroner	Note	1995	1994	1993
DRIFTSINNTEKTER	1	21.529	20.698	17.858
Forbruk av råvarer, halvfabrikata og handelsvarer		(9.563)	(9.176)	(7.891)
Lønn og andre personalkostnader	2	(4.537)	(4.356)	(3.803)
Andre tilvirknings-, salgs- og adm. kostnader	5	(4.731)	(4.589)	(3.959)
Ordinære av- og nedskrivninger	14	(1.080)	(1.118)	(935)
Andre inntekter og kostnader	12	127	82	0
DRIFTSRESULTAT		1.745	1.541	1.270
Resultat fra tilknyttede selskaper	13	148	129	219
Finansposter, netto	6	(448)	(514)	(523)
Porteføljegvinster		481	418	350
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD OG MINORITETER		1.926	1.574	1.316
Skattekostnad	7	(470)	(410)	(317)
Minoriteter	22	(24)	(15)	(15)
ÅRETS RESULTAT		1.432	1.149	984
Fortjeneste pr. aksje		29,80	24,00	20,80

1) Det er utarbeidet et formelt regnskap på side 30 hvor Pripps Ringnes er vurdert som tilknyttet selskap, jf. styrets beretning side 6.

Balanse - Proforma

ORKLA – KONSERNET

Beløp i mill. kroner	Note	1995	1994	1993
EIENDELER				
Betalingsmidler	8	1.274	1.000	635
Porteføljeinvesteringer mv.	4	5.866	5.531	4.888
Kunde- og andre kortsiktige fordringer	5	3.983	3.161	2.717
Varebeholdninger	9	2.928	2.063	1.794
Omløpsmidler		14.051	11.755	10.034
Andeler i tilknyttede selskaper	13	1.296	1.014	1.172
Aksjer og andeler i andre selskaper	10	92	92	137
Andre formuesmidler	3	396	449	1.039
Goodwill, immaterielle eiendeler mv.	14	3.767	1.500	951
Varige driftsmidler	14	6.938	6.592	6.159
Anleggsmidler		12.489	9.647	9.458
Eiendeler		26.540	21.402	19.492
GJELD OG EGENKAPITAL				
Kortsiktig rentebærende gjeld	15, 16	3.399	2.653	1.739
Kortsiktig rentefri gjeld	11	5.305	4.452	3.803
Kortsiktig gjeld		8.704	7.105	5.542
Langsiktig rentebærende gjeld	15, 16	8.159	6.039	6.003
Langsiktig rentefri gjeld	17	1.350	816	1.177
Langsiktig gjeld		9.509	6.855	7.180
Minoritetsinteresser	22	131	213	197
Aksjekapital		1.219	1.219	1.219
Annen egenkapital		6.977	6.010	5.354
Egenkapital	19	8.196	7.229	6.573
Gjeld og egenkapital		26.540	21.402	19.492
Gjeld sikret med pant	20	239	350	426
Garantiansvar og andre forhold	18, 20, 21	447	548	349

Kontantstrømanalyse - Proforma

ORKLA - KONSERNET

Beløp i mill. kroner	1995	1994	1993
Industriområdet (inkl. HK):			
Driftsresultat	1.725	1.526	1.241
Ordinære av- og nedskrivninger ³⁾	1.259	1.107	923
Endring netto driftskapital ¹⁾	(592)	(250)	(217)
Kontantstrøm fra driften	2.392	2.383	1.947
Netto fornyelses- og miljøinvesteringer ²⁾	(256)	(891)	(1.102)
Fri kontantstrøm fra driften	2.136	1.492	845
Betalte finansposter, netto	(440)	(391)	(417)
Fri kontantstrøm fra Industriområdet (inkl. HK)	1.696	1.101	428
Kontantstrøm fra Investeringsområdet før netto kjøp/salg av aksjer og eiendom			
	(33)	(93)	(92)
Betalte skatter og utbytte	(616)	(522)	(431)
Diverse kapitaltransaksjoner, valutakursendringer etc.	(311)	188	84
Konsernets selvfinansieringsevne	736	674	(11)
Ekspansjonsinvesteringer, Industriområdet			
	(3.755)	(1.175)	(924)
Netto kjøp/salg av porteføljeaksjer	321	(225)	(772)
Netto kjøp/salg av eiendommer (Investeringsområdet)	40	182	(256)
Netto kontantstrøm	(2.658)	(544)	(1.963)
Endring brutto rentebærende gjeld			
	2.866	951	1.706
Endring likvide midler/rentebærende fordringer	(208)	(407)	257
Endring netto rentebærende gjeld	2.658	544	1.963

1) Korrigeret for effekten av solgte og kjøpte virksomheter var endring netto driftskapital (308) mill. kroner i 1995.

2) Korrigeret for effekten av bokført verdi av solgte virksomheter var netto fornyelses- og miljøinvesteringer (938) mill. kroner i 1995.

3) Inkl. nedskrivning i "Andre inntekter og kostnader".

Kontantstrøm fra driften gir uttrykk for den brutto kontantstrøm konsernet genererer fra Industriområdet (inkl. HK), korrigeret for endringer i binding av midler til driftskapital.

Fri kontantstrøm fra driften representerer Industriområdets (inkl. HK) gjeldsbetjenings- og ekspansjonsevne når nåværende aktivitetsnivå er opprettholdt gjennom fornyelses- og miljøinvesteringer.

Fri kontantstrøm fra Industriområdet (inkl. HK) viser områdets ekspansjonsevne etter at renter på gjelden er betalt.

Konsernets selvfinansieringsevne representerer det beløpet konsernet kan ekspandere for uten at netto rentebærende gjeld øker.

Netto kontantstrøm viser konsernets nedbetalingsevne/lånebehov etter gjennomførte ekspansjonsinvesteringer, og netto kjøp/salg av aksjer/eiendommer.

Om konsernregnskapet

Orkla-konsernet i sin nåværende form ble etablert gjennom fusjonene mellom Orkla Industrier A.S og Borregaard A.S i 1986 og mellom Orkla Borregaard A.S og Nora Industrier A.S i 1991. Konsernet har konsentrert sin virksomhet innen tre hovedområder; Merkevarer til forbrukere, Kjemi og Finansielle Investeringer. Siden 1990 har konsernet hatt følgende utvikling:

1991. Orkla Drikkevarer etablerer virksomhet i Polen i samarbeid med The Coca-Cola Company. Kjøp av Daishowa Chemicals (USA) gjør Borregaard LignoTech til verdens største produsent av ligninbaserte produkter. Vanillin-siden styrkes gjennom samarbeid med italienske EniChem om EuroVanillin (50-50). Orkla Media kjøper Sunnmørsposten, Haugesunds Avis og Romsdals Budstikke.

1992. Kjøp av 27 % andel i Frionor som selger fisk og sjømat i over 30 land. Eierandelen er siden økt til i overkant av 50 %, senest 5 % kjøpt ultimo desember 1995. Gjennom kjøp av Kemetyl befester Borregaard sin posisjon som Nordens største leverandør av teknisk sprit til konsument- og industrisektoren. 49 % av aksjene i Göteborgs Kex erverves. Opsjon på kjøp av resterende 51 %. Orkla Media og Norske Egmont etablerer felles selskap, Hjemmet Mortensen, for ukeblader.

1993. Orkla Foods kjøper BOB Industrier, ledende svensk leverandør av syltetøy, saft o.l. Kjemiområdet kjøper Metsä-Serlas ligninvirksomhet i Finland. Overtagelsen utvider produktspekteret og gir økt adgang til markedene i Øst-Europa. Ny fabrikk for fremstilling av kraftlignin sto ferdig i oktober. Orkla Media kjøper minoritetsandel i Bergens Tidende og etablerer samtidig strategiske minoritetsposisjoner i til sammen seks polske aviser. Orkla Medias aksjepost i TVNorge ble solgt.

1994. Orkla Brands kjøper resterende 51 % av Göteborgs Kex, og Kantolan kjeks i Finland blir overtatt. Orkla Media kjøper 91,5 % av aksjene i Drammens Tidende og Buskeruds Blad, erverver 87,5 % av aksjene i Varden og styrker sin posisjon i Polen. Kjemiområdet kjøper difenolvirksomhet i Italia, resten av EuroVanillin samt 55 % av Borregaard Taicang Chemicals (Kina). Samtidig fortsetter Kjemiområdet sin vekst gjennom ytterligere investeringer i nytt finkjemianlegg i Norge, mens polymervirksomheten selges. Konsernet avhender sitt engasjement i Emogruppen.

1995. Orkla kjøper matvareselskapene Procordia Food og Abba Seafood fra Volvo og etablerer sammen med Volvo et felles drikkevareselskap Pripps Ringnes. Pripps Ringnes ervervet en 20,5 % andel i det finske drikkevareselskapet Oy Hartwall Ab. Orkla Medias engasjement i Polen blir økt. Orkla avhender drikkevareengasjementet i Polen. Coca-Cola kald-drikkselskapene i Norge og Sverige blir solgt. Videre blir Norgro, Høvellast, Dacapo og Smaks Salater samt 50 % av Helly-Hansen solgt.

SPESIELT I 1995

Konsernregnskapet for 1995 er i hovedsak oppgjort etter samme prinsipper og med samme gruppering av poster som tidligere år.

Orkla inngikk i 1995 en avtale med Fortos (Volvo) om overtakelse av matvarevirksomhetene Procordia Food og Abba Seafood og om sammenslutning av Orklas og Fortos' drikkevarevirksomheter (med unntak av Ringnes-selskapene i Polen) i et felleskontrollert drikkevarekonsern Pripps Ringnes. Volvos tidligere holdingselskap for dets konsumentvarevirksomhet (BCP AB) ble holdingselskap i det nye drikkevarekonsernet, og endret navn til Pripps Ringnes AB.

Overtagelsen av matvarevirksomhetene er i konsernregnskapet behandlet i henhold til kjøpsverdimetoden med tiltredelsesdato

1.10. 1995 da alle nødvendige offentlige tillatelser forelå og Orkla overtok virksomhetene.

Sammenslåingen av drikkevarevirksomhetene skjedde med regnskapsmessig virkning fra 1.1. 1995 og er behandlet etter kontinuitetsprinsippet. Orklas 100 % andel i Ringnes er således erstattet med en tilsvarende 45 % økonomisk interesse av det sammenslåtte Pripps Ringnes. Forskjellen mellom Orklas andel av egenkapital i Ringnes-konsernet pr. 1.1. 1995 justert for Polen-engasjementet, sammen med den del av vederlaget til Fortos som er henført til drikkevarevirksomheten og Orklas andel i Pripps Ringnes av samme dato, er belastet egenkapitalen med 182 mill. kroner.

Av hensyn til gjeldende norsk regnskapslovgivning er det samtidig avlagt et formelt regnskap der Pripps Ringnes er presentert som tilknyttet selskap. Dette regnskap er vist i beretningen på side 30, jf. styrets beretning side 6.

Inntekter og kostnader i Pripps Ringnes AB som er regnskapsført i 1995, men som vedrører tidligere Volvo-selskaper uten tilknytning til Volvos drikkevarevirksomhet, er ikke innarbeidet i Orkla-konsernets resultatregnskap, men er avregnet mot den overtatte egenkapitalen i samsvar med den avtale som ble inngått mellom Orkla og Fortos.

I forbindelse med samordningen av Pripps' og Ringnes' regnskaper er mindre endringer foretatt for å harmonisere prinsippene i de to enhetene. I sum anses justeringene å være uvesentlige for konsernregnskapet.

GENERELT

Konsernregnskapet viser det samlede økonomiske resultatet og den samlede finansielle stillingen når morselskapet Orkla ASA og dets eierandeler i andre selskaper presenteres som en økonomisk enhet. **Selskaper** hvor konsernet eier **mer enn 50 % av kapitalen** og har bestemmende innflytelse, er konsolidert 100 % etter kjøpsverdimetoden. **Konsernets 45 % økonomiske interesse** i Pripps Ringnes er presentert etter bruttometoden. Eierandeler i andre felleskontrollerte aksjeselskaper er presentert etter egenkapitalmetoden. **Eierandeler i tilknyttede selskaper** hvor konsernet har strategisk interesse og betydelig innflytelse (20-50 % eierandel) er vurdert etter egenkapitalmetoden.

Konsernets kostpriser for eiendeler og gjeld i datter-, felleskontrollerte og tilknyttede selskaper ligger til grunn ved resultatmålingen i konsernregnskapet. Konsernets egenkapital omfatter kun morselskapets poster og det som er opptjent i de ovenfornevnte selskaper etter at de kom inn i konsernet, fratrukket avskrivning på ervervede merverdier og goodwill samt minoritetsinteresser.

PRINSIPPER FOR UTARBEIDELSE AV KONSERNREGNSKAPET

Alle selskapsregnskapene som konsolideres i konsernet er gjort opp etter felles definerte regnskaps- og vurderingsprinsipper, og klassifisering av poster i resultat og balanse er gjennomført etter ensartede definisjoner.

Eierandeler i datterselskaper er eliminert og kostprisen for aksjene erstattet med selskapets eiendeler og gjeld, vurdert til kostpris for konsernet. Differansen mellom kjøpesummen for aksjene og selskapets egenkapital på oppkjøpstidspunktet henføres til de av selskapets eiendeler (eller forpliktelser) som har andre verdier enn de bokførte, og eventuell restverdi behandles som goodwill i konsernregnskapet.

Konsernets eierandeler i de **felleskontrollerte** aksjeselskapene Jotun, Hjemmet Mortensen og ett av mediaselskapene i Polen er i

likhet med tidligere år, vurdert som tilknyttede selskaper, dog med det unntak at skattekostnaden ikke blir trukket fra i resultatandelen, men er inkludert i konsernets øvrige skatter i resultatregnskapet. **Konsernets eierandel** i Pripps Ringnes er eliminert etter samme prinsipp som datterselskap. Orklas andel av de respektive postene presenteres i konsernregnskapet sammen med konsernets tilsvarende poster (bruttometoden). Dette for på best mulig måte å reflektere realiteten i Orklas engasjement innenfor Drikkevarer og ivareta sammenligningen med tidligere år.

Eierandeler i tilknyttede selskaper er vurdert etter egenkapitalmetoden og konsernets andel av årets resultat i det tilknyttede selskapet etter avskrivning på merverdier tillegges kostprisen for andelen. Behandlingen av merverdier i det tilknyttede selskapet gjennomføres etter samme prinsipper som for datterselskap.

Utenlandske selskaper som ikke er en integrert del av morselskapet, er omregnet ved at det for balansen er benyttet kursen pr. 31.12., mens det for resultatet er benyttet årets gjennomsnittskurser. Omregningsdifferanser er regulert direkte mot egenkapitalen. Balansen for utenlandske datterselskaper som opererer som en integrert del av morselskapet, er omregnet ved at det for pengeposter benyttes kursen pr. 31.12., mens transaksjonsdatoens kurs benyttes for ikke-pengeposter. I resultatregnskapet er avskrivninger og varekost omregnet til historisk kost, mens øvrige poster er omregnet til årets gjennomsnittskurser. Omregningsdifferanser er ført under finansposter. I land der inflasjonen over tre år utgjør mer enn 100 %, blir regnskapene inflasjonsjustert. Avskrivninger og bokført verdi av driftsmidler blir omregnet til historisk kurs på anskaffelsestidspunktet. Resultatregnskapet for øvrig er omregnet etter årets gjennomsnittskurser. Øvrige balanseposter omregnes til balansedagens kurs. Omregningsdifferanser er ført under finansposter.

PERIODISERINGS-, KLASSIFISERINGS- OG VURDERINGSPRINSIPPER

Regnskapet bygger på de grunnleggende prinsippene om historisk kost, sammenstilling, fortsatt drift, kongruens og forsiktighet.

Klassifisering av postene i regnskapet bygger på at alle eiendeler som knytter seg til varekretsløpet, fordringer som tilbakebetales innen ett år samt "eiendeler som ikke er bestemt til varig eie eller bruk for virksomheten" er omløpsmidler. Andre eiendeler er anleggsmidler. Skillet mellom kort og langsiktig gjeld trekkes ved ett år til forfallstidspunktet.

Vurdering av omløpsmidler skjer til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost fratrukket eventuelle driftsøkonomiske avskrivninger. Dersom virkelig verdi av anleggsmidler er lavere enn bokført verdi, og verdifallet ikke anses å være av forbigående art, er det foretatt nedskrivning.

Kundefordringer er vurdert til antatt verdi pr. 31.12. Konsernets samlede avsetning til tap på kundefordringer fremkommer i note 5.

Lager av innkjøpte varer er verdsatt til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi etter FIFO prinsippet. Egentilvirkede ferdigvarer og varer under arbeid er vurdert til tilvirkningskost. Det er gjort fradrag for ukurans.

Aksjer og andeler som representerer investeringer av finansiell karakter, adskilt fra konsernets strategiske industrielle engasjementer, er klassifisert som omløpsmidler og vurderes etter porteføljeprinsippet. Porteføljen styres bevisst som en enhetlig gruppe og blir derfor kun verdikorrigert dersom den samlede beholdning-

en har lavere verdi enn anskaffelseskost. Poster innen porteføljen som har fått et varig verdifall, er nedskrevet. Langsiktige aksjer og andeler som ikke er vurdert som investeringer i tilknyttet selskap, er oppført etter kostmetoden. Kostmetoden for langsiktige poster medfører at aksjer/andeler balanseføres til kostpris og mottatt kontantvederlag behandles som utbytte.

Varige driftsmidler aktiveres og avskrives dersom de har levetid over tre år og har en kostpris som overstiger kr 15.000. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlenes kostpris og avskrives i takt med disse. Utskiftninger av hele driftsmidler blir aktivert. Merverdier iht. reglene om foretaksintegrasjon er i konsernregnskapet henført direkte til de aktuelle driftsmidlene og avskrives i takt med disse. Driftsmidlene avskrives lineært med følgende sats: Bygninger 2–4 %, maskiner og inventar 7–15 %, transportmateriell og returkasser 20 % og EDB-utstyr 25 %.

Goodwill. Ved overtagelse av annen virksomhet mot vederlag som overstiger verdien av de enkelte eiendeler, er forskjellen, i den utstrekning den representerer forretningsverdi, oppført som goodwill i balansen. Goodwill blir avskrevet over antatt levetid, sannsynliggjort gjennom foreliggende oppkjøpskalkyler, dog aldri mer enn 20 år. Bokført verdi av goodwill skrives ned dersom virkelig verdi antas å ligge lavere og verdifallet ikke antas å være forbigående.

Pensjonsforhold. Regnskapsføring av pensjonskostnader skjer i samsvar med Foreløpig Norsk Regnskapsstandard Pensjonskostnader. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening på basis av forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuariemessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang osv. Pensjonsmidlene er vurdert til virkelig verdi og fratrukket i netto pensjonsforpliktelse i balansen. Eventuell overfinansiering balanseføres i den grad det er sannsynlig at overfinansieringen kan utnyttes. Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjenings-tid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik mot beregningsforutsetningene (estimatendringer) fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjenings-tid hvis avvikene overstiger 10 % av brutto pensjonsforpliktelse (av pensjonsmidlene hvis disse er størst). Ikke amortiserte avvik fremgår av note 2.

Valuta. Valutabehandlingen i konsernet er forskjellig for sikrede og usikrede poster. Med sikret menes poster der den økonomiske effekt av svingninger i angjeldende valuta er eliminert. Balanseposter som sikrer hverandre presenteres til kursen på balansedagen, mens balanseposter som sikres med finansielle instrumenter utenfor balansen presenteres til sikringskurs. Sikringsforretninger som er gjort for å sikre kontraktfestede kontantstrømmer, vurderes i sammenheng med disse, mens eventuelt urealisert tap på sikringsforretninger som dekker ikke kontraktfestede kontantstrømmer kostnadsføres under finansposter. Øvrige valutaforhold vurderes samlet etter et porteføljesyn. Dersom porteføljen samlet har netto tap, blir dette kostnadsført, mens netto gevinst ikke inntektsføres.

Skatter. Skattekostnaden knyttes til det regnskapsmessige resultatet og består av summen av betalbare skatter og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt i balansen er beregnet med nominell skattesats på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier.

NOTE 1, Driftsinntekter

Beløp i mill. kr	1995	1994	1993
Netto salgsinntekter Norge	10.796	13.136	12.126
Netto salgsinntekter Sverige	4.186	2.070	960
Netto salgsinntekter Danmark	1.213	1.019	908
Netto salgsinntekter Finland og Island	375	266	173
Netto salgsinntekter utenfor Norden	4.587	3.780	3.344
Sum netto salgsinntekter	21.157	20.271	17.511
Diverse driftsinntekter	372	427	347
Driftsinntekter	21.529	20.698	17.858

For ytterligere segmentinformasjon henvises til side 36-37, Hovedtall for virksomhetsområdene.

NOTE 2, Lønn og andre personalkostnader

Lønn og andre personalkostnader består av kostnader knyttet direkte til godtgjørelse til ansatte og tillitsmenn, kostnader knyttet til pensjonsforhold til såvel nåværende som tidligere ansatte samt offentlige avgifter knyttet til ansettelsesforhold. Kostnadene består av:

Beløp i mill. kr	1995	1994	1993
Lønn og feriepenger	(3.739)	(3.686)	(3.213)
Øvrige godtgjørelser	(31)	(33)	(27)
Arbeidsgiveravgift	(649)	(551)	(467)
Pensjonskostnader	(118)	(86)	(96)
Lønn og andre personalkostnader	(4.537)	(4.356)	(3.803)

Pensjonsforhold

De fleste ansatte i konsernet er tilknyttet kollektive tjenestepensjonsordninger. Pr. 31.12. 1995 er ialt 14.886 nåværende ansatte tilknyttet tjenestepensjonsordningene. I tillegg omfatter tjenestepensjonsordningene 3.383 tidligere ansatte. Tjenestepensjonsordningene er definert som "netto ordninger" som ikke knytter konsernets forpliktelser til eventuelle endringer i folketrygdens forpliktelser. De norske tjenestepensjonsordningene er behandlet som ytelsesplaner. Pensjonsordningene i Sverige omfatter i hovedsak ytelsesplaner og i Danmark tilskuddsplaner. Konsernets juridiske forpliktelse vil ikke være påvirket av den regnskapsmessige behandlingen.

I tillegg har konsernet pensjonsforpliktelser som ikke er forsikringsmessig dekket. Dette gjelder førtidspensjoner, gavepensjoner til førtidspensjonerte, pensjoner for pensjonsgrunnlag utover skattelovens maksimalbegrensning, pensjon til tidligere styremedlemmer og pensjon til personer som av forskjellige årsaker ikke er tatt opp i tjenestepensjonsordningen, som utbetales over egen drift. 3.772 personer er omfattet av disse ordningene.

Noen av konsernets sikrede pensjonsordninger er overfinansiert. Overfinansieringen er vurdert, og det er i regnskapsføringen forutsatt at all overfinansiering vil kunne utnyttes på grunn av at noen usikrede ordninger kan dekkes fra fond, kjente fremtidige forpliktelser, og den stadige utviklingen som skjer i konsernets virksomhet og organisering.

Årets pensjonskostnad er beregnet av uavhengig aktuar. I norske selskaper er beregningen basert på konsernets opplysninger pr. 01.01. 1994. Det er justert for senere vesentlige endringer. Pensjonskostnadene i utenlandske selskaper er beregnet av aktuar og regnskapsført i henhold til lokale regler og forutsetninger basert på opplysninger pr. 01.01. 1995. Det er justert for vesentlige avvik fra norsk regnskapsstandard.

Forutsetninger:

	Norge
Diskonteringsrente	6%
Fremtidig lønnsregulering	3%
Gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid	15 år
Pensjonsregulering/G-regulering	2%
Frivillig avgang før/etter 45 år	2%/0%
Avkastning på pensjonsmidler	7%
Estimert avkastning 1995	10%

Sammensetning av netto pensjonskostnader

(Beløp i mill. kr)	1995	1994
Nåverdi av årets pensjonsopptjening (inkl. arbeidsgiveravgift)	(100)	(94)
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	(128)	(134)
Amortisering av utsatt forpliktelse pga. avvik fra plan/forutsetninger	0	0
Forventet avkastning på pensjonsmidler	123	148
Netto pensjonskostnad ytelsesplaner	(105)	(80)
Tilskuddsplaner	(13)	(6)
Netto pensjonskostnader	(118)	(86)

Sammensetning av netto pensjonsforpliktelse

(Beløp i mill. kr)	31.12.95	31.12.94
Brutto pensjonsforpliktelse	(2.426)	(2.403)
Pensjonsmidler	1.927	2.127
Faktisk netto pensjonsforpliktelse	(499)	(276)
Ikke amortisert avvik fra plan/forutsetning	37	131
Netto pensjonsforpliktelse	(462)	(145)
Balanseført netto pensjonsforpliktelse	(616)	(319)
Balanseført netto pensjonsmidler	154	174

Sammensetning av pensjonsmidler

	31.12.95	31.12.94
Likvide midler	3%	3%
Pengemarkedsplasseringer	3%	4%
Obligasjoner	48%	47%
Utlån	16%	17%
Aksjer	23%	21%
Fast eiendom	7%	8%
Sum pensjonsmidler	100%	100%

Av pensjonsmidlene forvaltes ca. 20 % i egne pensjonskasser og 80 % i livsforsikringsselskaper, hvorav 66 % i Unit Linked ordninger.

NOTE 3, Andre formuesmidler

Beløp i mill. kr	1995	1994	1993
Lån som omfattes av AL §§ 12-10 og 11-8, 16	65	73	45
Pensjonsmidler	154	174	706 ¹⁾
Utsatt skattefordel	85	79	132
Andre langsiktige fordringer	92	123	156
Sum	396	449	1.039

1) Gjelder pensjonspremiefond i 1993.

NOTE 4, Porteføljeinvesteringer mv.

Finansielle investeringer er ett av konsernets tre strategiske satsingsområder. Konsernets porteføljeinvesteringer styres samlet som en enhetlig gruppe. Porteføljen representerer utelukkende investeringer av finansiell karakter og er i så måte adskilt fra konsernets strategiske, industrielle engasjementer. Porteføljen kjennetegnes utfra en satsing på store enkeltposter og har historisk hatt en langsiktig karakter, men det er ikke fattet noen form for beslutning som begrenser områdets frihet når det gjelder salgstidspunktet for de ulike aksjepostene.

Beløp i mill. kr	Antall aksjer	Bokført verdi	Markedsverdi	Eierandel %		Beløp i mill. kr	Antall aksjer	Bokført verdi	Markedsverdi	Eierandel %	
Eid av Orkla ASA						Eid av Orkla ASA forts.					
Norske børsnoterte aksjer						Chips Pref.					
Bank/Forsikring						Crisplant					
Bolig & Næringsbanken	418.900	57	62	4,3		417.476	52	109	12,4		
Den norske Bank	3.115.000	51	52	0,5		31.500	13	13			
Oslo Reinsurance	120.000	12	25	10,0		Ejendomselskapet Norden	58.000	16	14		
UNI Storebrand Pref.	9.062.309	90	106	} 11,8		Kemira	200.000	11	11		
UNI Storebrand Bundne	35.243.213	418	1.239			Lindex	1.244.125	22	100	9,0	
Industri						Neste					
Adresseavisen	327.468	72	69	17,2		170.000	20	19			
Alcatel STK	241.762	27	87	2,9		Nokia A	90.200	29	22		
Arendal Fossekompagni	40.769	11	20	1,6		Santasalo	240.000	11	10		
Ark	287.500	21	30	9,6		Diverse		133	121		
Avantor	965.000	34	42	5,8		Øvrig utland					
Dyno	4.623.262	518	683	18,2		Øvrig Data Corp.	15.859	3	7		
Elkem A	12.349.867	475	901	25,1		Fuisz	128.205	7	12		
Gyldendal	127.295	5	43	5,4		Hewlett Packard	11.000	4	6		
Hafslund Nycomed A	4.303.055	386	722	} 4,8		Int. Biotech. Trust	1.000.000	11	10		
Hafslund Nycomed B	509.468	69	83			Intel Corp	21.000	5	8		
Håg	554.700	27	60	17,4		Marks & Spencer	200.000	9	9		
Kverneland	518.583	25	65	5,8		Sita Units	9.000	5	10		
Kværner A	2.434.378	384	550	5,6		United Cos.	44.000	5	7		
Nera	903.250	103	191	6,9		Diverse		122	125		
Norsk Hydro	734.500	153	198	0,3		Sum utenlandske børsnoterte aksjer		614	786		
Norsk Vekst	297.600	29	34	4,5		Sum børsnoterte aksjer		4.718	7.497		
Norske Skog A	257.300	47	48	} 1,3		Ikke børsnoterte aksjer og opsjoner					
Norske Skog B	163.000	29	29			Alvern Norway	368.271	9	22	6,3	
Raufoss	756.372	66	91	10,1		Berlingske Officin A	43.500	18	15		
Rica Hotell	260.000	19	28	4,3		Berlingske Officin B	43.500	18	15		
Saga Petr. A	658.264	51	56	0,5		Carl Aller	6.120	40	66		
Schibsted	1.348.731	99	116	2,0		Chips Stamm ¹⁾	52.245	11	14		
Scana	809.319	26	27	3,9		Dagbladet Pref.	71.677	23	22	} 14,4	
Selmer	113.257	12	15	2,1		Dagbladet A	101.466	37	31		
Steen & Strøm Invest	1.497.600	74	150	9,4		Eiendomsspar	212.222	34	28	2,4	
Diverse		26	25			Helly-Hansen	211.750	46	125	50,0	
Skipsaksjer						Holberg Industries Ord.	520.750	33	33	23,4	
Atlantic Container Line	250.000	16	20	3,8		Holberg Industries Pref.	71.944	52	52	24,6	
Actinor Shipping	285.035	26	43	7,0		Kone Cranes	199.714	27	27	6,7	
Bergesen A	1.536.217	185	197	} 3,4		NetCom GSM ²⁾	5.251	25	101	22,4	
Bergesen B	371.900	51	47			Norway Seafood	4.347.826	154	154	7,4	
Benor Tankers	1.252.400	42	38	6,3		Prosperity Inc.	800	12	12		
Color Line	2.086.546	45	39	4,3		RGI	1.000.000	55	55	1,6 ³⁾	
Ganger Rolf	227.800	26	33	2,5		Scala	4.100	10	10		
Leif Høegh	568.700	50	53	1,9		Diverse		55	34		
Larvik-Scandi Line	1.400.000	28	19	5,9		Sum ikke børsnoterte aksjer og opsjoner		659	816		
Nordic American Shipping	388.064	17	15	9,0		Kommandittselskaper					
Smedvig	1.983.200	138	254	7,4		Deepsea Drillships komm.kap.		2	0		
Storli A	38.000	3	4	} 1,1		European Acquisition		46	46		
Storli B	201.000	9	19			Glenwood Venture Ic		2	0		
Diverse		12	12			Glenwood Venture Iib		3	2		
Aksjefond						Industrikapital 1989 I II III		42	42		
Omega AMS	9.950	1	2			Industrikapital 1994 I II III IV		59	59		
Omega Investment Fund	1.951	39	69			Sum kommandittselskaper, omløpsmidler		154	149		
Sum norske børsnoterte aksjer					4.104	6.711					
Utenlandske børsnoterte aksjer						Diverse verdipapirer					
Norden						Konv. obligasjoner					
Autoliv	50.000	8	18					131	219		
Astra A	40.000	9	10			Aksjer/obligasjoner eid av konsernselskaper					
Bure	2.445.500	82	102	4,5		NetCom GSM ²⁾	2.550	9	9	10,9	
Catena A	250.000	12	12			Diverse aksjer		9	9		
Cultor II	120.000	25	31			Diverse obligasjoner		62	62		
						Sum porteføljeinvesteringer		5.742	8.761		

1) Orkla eier også 187.500 stamaksjer i Chips OY. Ref. note 10. Total eierandel er 19,6 %.

2) Se note 21

3) Ved konvertering av konvertibelt obligasjonslån blir eierandelen i RGI 5,9 % fullt utvannet.

Utover dette inngår aksjer i Hansa med 124 mill. kroner som er Orklas andel av Pripps Ringnes' 100 % eie i Hansa.

NOTE 5, Andre tilvirknings-, salgs- og adm. kostnader

Andre tilvirkningskostnader

Beløp i mill. kr	1995	1994	1993
Salgsfrakter	(808)	(776)	(664)
Energikostnader	(434)	(389)	(334)
Reperasjons- og vedlikeholdskostnader	(522)	(436)	(412)
Reklame og FoU-kostnad	(1.001)	(959)	(757)
Andre	(1.966)	(2.029)	(1.792)
SUM	(4.731)	(4.589)	(3.959)

Kundefordringer er pr. 31.12. fratrukket avsetning til tap på krav som inngår i «Andre» ovenfor. Avsetningen har hatt følgende utvikling:

Beløp i mill. kr	1995	1994	1993
Delkrederefond pr. 01.01.	76	82	82
Årets konstaterte tap	(36)	(33)	(27)
Årets avsetning til tap på krav	21	27	27
Delkrederefond pr. 31.12.	61	76	82

NOTE 6, Finansposter, netto

Beløp i mill. kr	1995	1994	1993
Utbytte	203	134	99
Renteinntekter	263	99	98
Rentekostnader	(886)	(659)	(699)
Netto agio/disagio	(10)	(35)	4
Andre finansposter, netto	(18)	(53)	(25)
Finansposter, netto	(448)	(514)	(523)

NOTE 7, Skattekostnad

Beløp i mill. kr	1995	1994	1993
Betalbare skatter Norge	(331)	(314)	(245)
Betalbare skatter utlandet	(86)	(49)	(33)
Betalbare skatter tilknyttede selskap ¹⁾	(42)	(42)	(38)
Sum betalbare skatter	(459)	(405)	(316)
Endring i utsatt skatt Norge	(43)	12	10
Endring i utsatt skatt utlandet	37	(5)	(1)
Endring i utsatt skatt tilknyttede selskap ¹⁾	(5)	(12)	(10)
Sum endring utsatt skatt ²⁾	(11)	(5)	(1)
Sum skattekostnad	(470)	(410)	(317)

¹⁾ Gjelder Hjemmet Mortensen, Jotun og 5 av mediaselskapene i Polen.

²⁾ Jf. note 17.

NOTE 8, Betalingsmidler

Beløp i mill. kr	1995	1994	1993
Bundne likvider utgjør i konsernet	131	189	158

NOTE 9, Varebeholdninger

Beløp i mill. kr	1995	1994	1993
Råvarer	1.183	762	652
Varer under tilvirkning	142	124	100
Ferdigvarer	1.603	1.177	1.042
Sum	2.928	2.063	1.794

NOTE 10, Aksjer og andeler i andre selskaper ¹⁾

Beløp i mill. kr	Antall	Bokført verdi	Eierandel %
Eid av Orkla ASA			
AB Chips OY ²⁾	187.500	60	10,0
Eid av konsernselskaper			
Viking Askim SB	2.400.000	6	30,0
Solo ⁴⁾	1.136	1	56,8
Norsk Avfallshåndtering	3.330	3	2,5
Mogul Media A.S.	12.520	3	17,0
Diverse		10	
Sum aksjer		83	
Diverse andeler i ANS/KS ³⁾		9	
Sum konsern		92	

¹⁾ I selskap hvor eierandeler er større enn 20 %, har en vurdering av konsernets innflytelse resultert i at det ikke vil være korrekt å presentere postene som "tilknyttet selskap".

²⁾ Andel av stemmeberettiget kapital. I tillegg til ovennevnte post eier Investeringsrådet aksjer i AB Chips OY ført som omløpsmidler. Totalt eier konsernet 13,9 % av stemmeberettiget kapital og 19,6 % av kapitalen i AB Chips OY.

³⁾ Herav eid av Orkla ASA: ANS Høgset (7,1 %) 2 mill. og ANS Nordkapp (4,2 %) 1 mill.

⁴⁾ Eierandelen representerer Pripps Ringnes på 100 % basis.

NOTE 11, Kortsiktig rentefri gjeld

Beløp i mill. kr	1995	1994	1993
Leverandørgjeld	1.515	1.353	1.311
Skyldig off.avgifter, skattetrekk, feriepengar o.l.	1.391	1.202	1.096
Påløpne, ikke utlignede skatter	403	348	295
Avsatt til utbytte	290	244	202
Annen kortsiktig gjeld ¹⁾	1.706	1.305	899
Sum	5.305	4.452	3.803

¹⁾ Inneholder f.o.m. 1994 ansvar for utestående returemballasje. Tidligere presentert som annen langsiktig gjeld. (1995: 66 mill. kr, 1994: 115 mill. kr.) Som ledd i samordning av regnskapsprinsipper for Pripps Ringnes blir det f.o.m. 1995 kun registrert panteansvar for kasser.

NOTE 12, Andre inntekter og kostnader

Andre inntekter og kostnader representerer poster av spesiell karakter og av ikke uvesentlig betydning for konsernet. Dette er resultateffekten ved salg av industrivirksomheter og nedskrivninger/avsetninger knyttet til restrukturering av eksisterende virksomhet. Disse er skilt ut og samlet på egen linje for å bedre sammenlignbarheten på resultatregnskapets øvrige linjer.

Beløp i mill. kr	1995	1994	1993
Gevinster ved avhendelse av Helly-Hansen, Norgro og Høvellast	114	-	-
Gevinster ved avhendelse av drikkevare-engasjementet i Polen og Coca-Cola Kalddrikk-selskapene i Sverige og Norge	255	-	-
Avsetning for mulig ny avtalestruktur med The Coca-Cola Company i Sverige	(80)	-	-
Gevinst ved avhendelse av virksomheten knyttet til salater samt virksomheten innenfor ris og tap ved avhendelse av virksomheten Gemüse Verarbeitungs Gesellschaft m.b.H.	(2)	-	-
Restruktureringskostnader knyttet til virksomheten i Abba Seafood	(160)	-	-
Gevinster ved avhendelse av polymer-virksomheten og Emo-gruppen	-	82	-
Sum	127	82	-

NOTE 13, Andeler i tilknyttede selskaper

Beløp i mill. kr	Eierandel %	Opprinnelig kostpris pr. 01.01.	Verdi i balansen pr. 01.01.	Tilgang/avgang i året	Andel resultat	Andel skatter	Mottatt utbytte/kursregulering	Verdi i balansen pr. 31.12.95	Årets avskrivninger på overkurs	Bokført verdi 31.12. overkurs
Jotun A.S	41,6	145	452	-	98	(36)	(10)	504	(3)	36
Frionor A/S ¹⁾	50,9	138	153	22	3	-	(3)	175	(2)	42
Oy Hartwall Ab ⁴⁾	20,5	-	-	134	-	-	9	143	-	97
Hjemmet Mortensen A.S	50,0	21	60	-	35	(8)	-	87	-	-
Asker og Bærum's Budstikke A.S	30,5	71	75	4	6	-	(4)	81	(2)	28
Bergens Tidende A.S	28,4	67	80	-	11	-	(1)	90	(1)	12
A/S Østlandets Blad ¹⁾	55,2	24	28	1	-	-	(2)	27	-	7
Norsk Telegrambyrå A.S	22,1	3	14	-	1	-	(1)	14	-	-
Mediaselskaper Polen ³⁾	-	50	51	11	(1)	(3)	1	59	(3)	31
K/S Swan Sea	35,0	18	16	-	(3)	-	-	13	-	-
K/S Knutsen Bøyelaster III	28,0	20	14	-	(4)	-	-	10	-	-
Norgesbuss Invest A.S	25,9	-	-	18	1	-	-	19	-	-
Orkla Exolon A.S K/S	42,3	4	21	-	4	-	-	25	-	-
Oskar Sylte A.S ⁴⁾	44,0	4	12	(7)	2	-	-	7	-	2
Borregaard Taicang Chemicals	55,0	28	28	-	-	-	-	28	-	-
Diverse ²⁾	-	15	10	10	(5)	-	(1)	14	(1)	3
Sum		608	1.014	193	148	(47)	(12)	1.296	(12)	258

1) Selskapene er ikke konsolidert fordi stemmerettsbegrensninger hindrer bestemmende innflytelse.

2) Diverse poster inneholder blant annet investeringer i Ekonor A/S, LignoTech Verkaufsg.mBH og Norsk LokalTV.

3) Gjelder andeler i 9 regionale og lokale nr. 1 aviser og 2 nasjonale ukeblader.

4) Eierandelen representerer Pripps Ringnes' eierandel, på 100 % basis.

NOTE 14, Varige driftsmidler og goodwill, immaterielle eiendeler mv.

Varige driftsmidler

Beløp i mill. kr	Akkumulert anskaffelseskost pr. 01.01.	Oppskrivninger pr. 01.01.	Nedskrivninger pr. 01.01.	Avskrevet pr. 01.01.	Bokført verdi pr. 01.01.	Tilgang i 1995	Avgang i 1995	Ordinære ¹⁾ av- og nedskrivninger i 1995	Bokført verdi 31.12.1995
Maskiner, transportmidler o.l.	8.338	4	(6)	(5.132)	3.204	1.565	(350)	(856)	3.563
Bygg og anlegg	3.570	116	(46)	(1.332)	2.308	663	(370)	(231)	2.370
Forretningsbygg	191	-	-	(47)	144	65	(6)	(6)	197
Fast eiendom forøvrig	442	61	(8)	(6)	489	26	(49)	(4)	462
Sum	12.541	181	(60)	(6.517)	6.145	2.319	(775)	(1.097)	6.592
Anlegg under utførelse	355	-	-	-	355	7	(17)	-	345
Forskudd vedr. nyanlegg	7	-	-	-	7	(7)	1	-	1
Sum	12.903	181	(60)	(6.517)	6.507	2.319	(791)	(1.097)	6.938

Goodwill, immaterielle eiendeler mv.

Beløp i mill. kr	Akkumulert anskaffelseskost pr. 01.01.	Nedskrivninger pr. 01.01.	Avskrevet pr. 01.01.	Bokført verdi pr. 01.01.	Tilgang i 1995	Av- og nedskrivninger i 1995	Bokført verdi 31.12.1995
Orkla Foods	771	-	(186)	585	2.372	(93)	2.864
Orkla Drikkevarer	27	-	(4)	23	5	(2)	26
Orkla Brands	641	(115)	(75)	451	14	(29)	436
Orkla Media	492	-	(113)	379	18	(27)	370
Kjemi	64	-	(39)	25	(4)	(11)	10
Øvrige	75	-	(28)	47	26	(12)	61
Sum	2.070	(115)	(445)	1.510	2.431	(174)	3.767

1) Avvik mellom av- og nedskrivninger i anleggsoppgave mot resultatregnskap skyldes nedskrivninger som er ført under andre inntekter og kostnader.

Investeringer i og salg av varige driftsmidler og goodwill

Beløp i mill. kr	Investeringer i:					Salg til salgsv verdier:				
	1991	1992	1993	1994	1995	1991	1992	1993	1994	1995
Goodwill mv.	161	45	341	658	2.431	-	-	-	-	-
Maskiner, transportmidler o.l.	840	952	1.000	1.275	1.565	110	72	82	165	542
Skip	-	-	-	-	-	-	73	-	-	-
Bygg og anlegg	200	153	633	568	663	155	14	27	247	560
Forretningsbygg	32	12	1	19	65	615	2	-	37	10
Fast eiendom forøvrig	88	71	71	24	26	136	20	7	7	70
Anlegg under utførelse	15	170	98	(102)	7	-	-	-	-	-
Forskudd vedr. nyanlegg	12	-	8	(1)	(7)	-	-	-	-	-
Sum	1.348	1.403	2.152	2.441	4.750	1.016	181	116	456	1.182

NOTE 15, Låneforhold

Konsernets rentebærende gjeld pr. lånetype og forfallsfordelt

Beløp i mill. kr	Saldo pr.	Etter					
	31.12.95	1996 ¹⁾	1997	1998	1999	2000	2000
Sertifikater ²⁾	1.100	1.100	-	-	-	-	-
Obligasjonslån ²⁾	3.581	500	400	-	31	500	2.150
Banklån ³⁾	5.869	1.599	72	50	336	2.808	1.004
Kredittforetak og forsikringsselskaper	369	48	10	10	238	7	56
Diverse	639	152	3	2	1	1	480
Sum renteb. gjeld	11.558	3.399	485	62	606	3.316	3.690
Kortsiktig gjeld ¹⁾	3.399						
Langsiktig gjeld	8.159						

1) Inkl. neste års avdrag.

2) Utestående markedslån beskrives separat i denne note.

3) Inkl. kassekreditt- og pengemarkedstrekk.

Gjennomsnittlig gjenværende løpetid pr. 31.12. 1995 for konsernets gjeld var 3,4 år.

Orkla hadde pr. 31.12. 1995 langsiktige, ubenyttede trekkrettigheter på 3 mrd. kroner.

Orkla ASA har konsernkontosystem med Den norske Bank og Christiania Bank og Kreditkasse. Orkla ASA's konti utgjør eneste direkte mellomværende med bankene, mens datterselskapenes konti betraktes som interne forhold.

Pr. 31.12. 1995 var det innestående 103 mill. kroner, mens total kredittramme utgjør 450 mill. kroner.

Uten samtykke fra långiverne for konsernets lange, syndikerte banklån kan selskapet ikke selge aksjer i følgende selskaper: Borregaard Industries Ltd, Lilleborg A.S, Orkla Foods A.S og Procordia Förvaltningsaktiebolag.

Valuta- og rentebindingsfordelt låneportefølje (beløp i mill. kr)

(inkl. sikringsforretninger, ref. note 16)

Valuta	Saldo pr.	Etter					
	31.12.95	1996	1997	1998	1999	2000	2000
NOK	5.194	2.255	918	731	281	500	508
SEK	4.390	4.390	-	-	-	-	-
USD	466	182	-	-	-	284	-
Øvrige	1.508	1.475	-	8	-	22	2
Brutto renteb.gjeld	11.558	8.302	918	739	281	806	510
Renteb. aktiva	(1.274)	(1.274)	-	-	-	-	-
Netto renteb.gjeld	10.284	7.028	918	739	281	806	510

Gjennomsnittlig gjenværende rentebindingstid for Orklas gjeld (inkl. sikringsforretninger) var pr. 31.12. 1995 på 1,6 år.

Sertifikatlån pr. 31.12.1995 (beløp i mill. kr)

ISIN	Nom. rente	Løpetid	Lånebeløp
250821	5,20%	18.09.95-18.01.96	200
231054	5,20%	21.09.95-22.01.96	150
250766	6,20%	22.02.95-22.02.96	150
250816	5,20%	08.09.95-08.03.96	200
250818	5,30%	13.09.95-13.03.96	200
250819	5,50%	14.09.95-13.09.96	200
			1.100

Obligasjonslån (Orkla ASA) pr. 31.12.1995 (beløp i mill. kr)

(Alle lån er børsnoterte)

ISIN	Nom. rente	Løpetid	Utestående
185855	10,00%	1981/1999	31
185859	10,50%	1991/1996	500
185861	9,40%	1993/2000	500
185862	7,75%	1993/2003	500
185863	6,10%	1994/2002	500
185865	6,40%	1994/1997	400
185866	8,00%	1995/2002	650
185867	7,40%	1995/2005	500
			3.581

NOTE 16, Finansielle instrumenter

Valuta- og rentestyring

Orkla benytter forskjellige finansielle instrumenter i den økonomiske styringen av konsernets totale valuta- og renteesponering. Konsernets balanse og fremtidige kontantstrømmer i fremmed valuta sikres dels via opplåning i fremmed valuta og dels gjennom bruk av valutasikringsinstrumenter. For å oppnå en effektiv styring av rentestrukturen i konsernet, benytter konsernet rentesikringsinstrumenter i tillegg til valg av rentebindingsperiode for lån.

Utestående valutaterminforretninger knyttet til konsernets låneportefølje (ref. note 15)

Beløp i mill.			
Kjøpsvaluta	Beløp	Salgsvaluta	Beløp
USD	263	SEK	1.767
NOK	241	USD	38
NOK	899	SEK	964
NOK	26	NLG	7
NOK	82	ITL	21.091
NOK	40	GBP	4
NOK	323	FIM	221
NOK	324	DKK	286
NOK	280	DEM	63
NOK	25	CHF	5

Valutaterminforretninger er avtaler om kjøp eller salg av valuta til en avtalt kurs på et bestemt fremtidig tidspunkt.

Utestående renteavtaler (nettoposisjon) (ref. note 15)

Herunder inngår fremtidige renteavtaler (FRA) og rentebytteavtaler (renteswapper).

Valuta	Beløp i mill.	Orkla mottar	Orkla betaler	Forfall
NOK	500	Flytende NIBOR	Fast 5,83%	1996
NOK	1.050	Flytende NIBOR	Fast 7,37%	1997-99
NOK	1.650	Fast 6,74%	Flytende NIBOR	2002-03
SEK	150	Flytende STIBOR	Fast 8,70%	1996
SEK	500	Fast 9,15%	Flytende STIBOR	2003
USD	20	Flytende LIBOR	Fast 5,52%	1996
USD	45	Flytende LIBOR	Fast 6,43%	2000

Fremtidige renteavtaler er avtaler om en fast rente i en fremtidig periode for en avtalt hovedstol. Det er ikke bytte av hovedstol.

Rentebytteavtaler er avtaler om bytte av rentebetingelser i en fremtidig periode. Det er ikke bytte av hovedstol. Kredittrisiko og kontantforpliktelsene for rentebytteavtalene tilsvarer forskjellen mellom renteforpliktelsene som er byttet.

Utestående rente- og valutabytteavtaler (nettoposisjon)

(ref. note 15)

Orkla mottar			Orkla betaler			Forfall
Valuta	Beløp i mill.	Rente ¹⁾	Valuta	Beløp i mill.	Rente ¹⁾	
USD	120	Flytende LIBOR	NOK	884	Fast 6,34 %	1995-97

Rente- og valutabytteforretninger er avtaler om bytte av såvel valutabeløp som rentebetingelser. Disse avtalene er primært benyttet for å sikre konsernets langsiktige valutalån.

¹⁾ Noen av avtalene inkluderer også lånemargin. Denne er ikke inkludert i de angitte satser.

Utestående valutaforretninger knyttet til sikring av driftsrelatert eksponering

Herunder inngår valutaterminkontrakter og valutaopsjonskontrakter.

Kjøpsvaluta	Beløp	Salgsvaluta	Beløp
NOK	86	DEM	19
CHF	1	DEM	2
NOK	58	DKK	51
NOK	44	FIM	31
NOK	5	FRF	4
ITL	3.300	NOK	13
NOK	3	JPY	45
NLG	1	ITL	56
SEK	42	NOK	32
SEK	50	FIM	31
USD	7	NOK	47
USD	2	DKK	12
USD	10	DEM	14
DKK	2	BEF	9
DKK	11	DEM	3
DKK	2	ESP	36
DKK	30	FRF	27
GBP	1	DKK	5
MYR	1	DKK	3
MYR	9	NOK	22
SEK	12	DEM	2
SEK	22	DKK	18

Valutaterminforretninger er avtaler om kjøp eller salg av valuta til en avtalt kurs på et bestemt fremtidig tidspunkt.

Valutaopsjonsforretninger er avtaler hvor kjøperen av opsjonen har rett, men ingen plikt, til å kjøpe eller selge et valutabeløp til en avtalt kurs på et bestemt fremtidig tidspunkt.

NOTE 17, Langsiktig rentefri gjeld mv.

Beløp i mill. kr	1995	1994	1993
Pensjonsforpliktelser ³⁾	616	319	471 ¹⁾
Utsatt skatt	621	417	537
Annen langsiktig gjeld	113	80	169 ²⁾
Sum	1.350	816	1.177

1) 1993 er ikke omregnet til ny pensjonsstandard.

2) Inneholder 135 mill. kroner i ansvar for utestående returemballasje. Flyttet til kortsiktig gjeld i 1994.

3) Pensjonsforpliktelser er klassifisert som ikke rentebærende fordi renteelementene presenteres sammen med øvrige pensjonskostnader under lønn.

Utsatt skatt

Nedenforstående tabell er en oppstilling av midlertidige forskjeller mellom skatte- og regnskapsmessige verdier. Utsatt skatt/skattefordel vil utgjøre den midlertidige forskjellen multiplisert med nominell skattesats. Tabellen gir uttrykk for hvordan konsernets utsatte skattegrunnlag er satt sammen, for derigjennom å indikere når de utsatte skattene vil forfalle til betaling. Netto positive midlertidige forskjeller betyr at skatten som knytter seg til positive og negative midlertidige forskjeller som vil forfalle innen samme tidsintervall, presenteres sammen. Negative forskjeller som enten stammer fra pensjoner eller ikke reverseres innen samme intervall presenteres for seg selv.

Netto positive midlertidige forskjeller etter mulig utligning knytter seg til:

Beløp i mill. kr	1995	1994	1993
Kortsiktige fordringer	(57)	(51)	(56)
Aksjer	(177)	(299)	(363)
Varelager	90	67	43
Andre kortsiktige poster	(86)	(3)	(16)
Sum kortsiktige poster	(230)	(286)	(392)
Varige driftsmidler	2.012	1.351	1.493
Netto pensjonsmidler	154	160	706 ²⁾
Øvrige langsiktige poster	404	282	155
Sum langsiktige poster	2.570	1.793	2.354
Underskudd til fremføring	(150)	-	(58)
Grunnlag beregning utsatt skatt	2.190	1.507	1.904
Utsatt skatt	621	417	537

Utsatt skattefordel

Negative midlertidige forskjeller som ikke kan utlignes:

Netto pensjonsforpliktelser	190	250	454 ²⁾
Andre ikke utlignbare negative forskjeller	104	32	28
Grunnlag beregning utsatt skattefordel	294	282	482
Utsatt skattefordel	85	79	132
Netto utsatt skatt	536	338	405
Endring utsatt skatt	(198)	67	23
Effekt av regnskapsreform pensjoner	-	(109)	-
Kjøp av nye selskaper, kursdifferanser m.v.	192	49	(14)
Bruttoføring TS (vist som endring utsatt skatt, men fratrukket andelen) ¹⁾	(5)	(12)	(10)
Endring utsatt skatt resultatregnskapet	(11)	(5)	(1)

1) Gjelder Hjemmet Mortensen, Jotun og fem av mediaselskapene i Polen.

2) For 1993 pensjonspremiefond og usikrede pensjonsforpliktelser.

Nedenforstående tabell viser sammenhengen mellom konsernets regnskapsmessige resultat og betalbar skatt for konsernets norske virksomheter. I Norge er skattesatsen 28 %, men endringer i midlertidige og permanente forskjeller medfører at det regnskapsmessige resultatet vil avvike relativt mye fra det tilsvarende skattemessige resultat.

Sammenheng mellom resultat før skattekostnad og årets skattegrunnlag for betalbare norske skatter

Beløp i mill. kr	1995	1994	1993
Resultat før skattekostnad	1.926	1.574	1.316
Endringer i midlertidige forskjeller	(163)	67	111
Konsernposter og eliminerings	133	108	48
Permanente forskjeller, godtgj., utbytter mv.	(51)	32	(9)
RISK regulering aksjer	(67)	(32)	-
Kostprisregulering aksjer	(220)	(186)	(146)
Fremførbare underskudd	(33)	(51)	(198)
Utenlandske selskaper	52	(64)	(6)
Tilknyttede selskaper	(148)	(129)	(219)
Herav skattepliktig	-	-	118
Skattepliktig inntekt norske selskaper	1.429	1.319	1.015
Beregnet skatt for norske virksomheter (28%)	(400)	(369)	(284)
Frdrag for kildeskatt på utenlandske utbytter	3	3	-
Frdrag for godtgjørelse på utbytte	68	52	39
Avsatt for lite tidligere år	(2)	-	-
Betalbar skatt norske virksomheter	(331)	(314)	(245)

NOTE 18, Langsiktige samarbeidsavtaler

Orkla har en samarbeidsavtale med Unilever vedrørende vaskemidler og hygiene/kosmetikk-produkter. Denne avtalen, som opprinnelig ble inngått i 1958, ble ferdig reforhandlet i februar 1995. Den reforhandlede avtalen viderefører samarbeidet etter de samme forretningsmessige hovedprinsipper som tidligere og løper til 2014.

Ringnes er The Coca-Cola Company's (TCCC) største tapper i Norge, med en franchiseavtale for mineralvann på flasker. Coca-Colas tappeavtaler er geografisk definert, og Ringnes dekker Møre, Trøndelag og Nordland, samt størstedelen av Sør- /Sørvestlandet og Østlandet (inklusive Oslo). Gjeldende avtale for Norge utløper pr. 31.12. 1999.

Pripps har vært enetapper for The Coca-Cola Company i Sverige. For det svenske markedet valgte TCCC å si opp avtalen med Pripps som en konsekvens av en endring av eierforholdet. Avtalen ble oppsagt med virkning fra 1.12. 1995. Partene forhandler nå om alternative samarbeidsmodeller for fremtiden. Under forhandlingsperioden fortsetter Pripps sin produksjon, distribusjon og salg av TCCC-produkter på det svenske markedet.

NOTE 19, Utvikling i egenkapitalen siste 5 år

Beløp i mill. kr	Aksje- kapital	Reserve- fond	Tilbake- føringsfond	Frie fond	Orkla ASA	Konsern- reserve	Sum
Egenkapital pr. 31.12. 1990	797	840	-	758	2.395	(26)	2.369
Fusjon Nora Industrier A.S	382	141	-	297	820	110	930
Sletting, amortisering og kontantvederlag ¹⁾	(71)	(341)	-	(418)	(830)	-	(830)
Usikrede pensjonsforpliktelser	-	-	-	(24)	(24)	(181)	(205)
Årets resultat Orkla ASA	-	-	-	(138)	(138)	138	-
Mottatt konsernbidrag	-	-	-	511	511	(511)	-
Avsatt til utbytte	-	-	-	(161)	(161)	-	(161)
Avsatt til reservefond og frie fond	-	36	13	(49)	-	-	-
Årets resultat konsern	-	-	-	-	-	704	704
Diverse egenkapitalkorrekasjoner ²⁾	-	-	-	-	-	(143)	(143)
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper etc.	-	-	-	-	-	(5)	(5)
Egenkapital pr. 31.12. 1991	1.108	676	13	776	2.573	86	2.659
Omregning utsatt skatt modell pr. 01.01.1992	-	-	153	882	1.035	2.082	3.117
Egenkapital pr. 01.01. 1992	1.108	676	166	1.658	3.608	2.168	5.776
Fondsemisjon 1:10	111	(111)	-	-	-	-	-
Årets resultat Orkla ASA	-	-	-	(817)	(817)	817	-
Mottatt konsernbidrag	-	-	-	713	713	(713)	-
Avsatt til utbytte	-	-	-	(178)	(178)	-	(178)
Avsatt til reservefond og frie fond	-	-	(34)	34	-	-	-
Årets resultat konsern	-	-	-	-	-	211	211
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper etc.	-	-	-	-	-	28	28
Egenkapital pr. 31.12. 1992	1.219	565	132	1.410	3.326	2.511	5.837
Justering fonds pr. 01.01. og kontantvederlag	-	(7)	7	(15)	(15)	-	(15)
Årets resultat Orkla ASA	-	-	-	8	8	(8)	-
Mottatt konsernbidrag	-	-	-	818	818	(818)	-
Avsatt til utbytte	-	-	-	(192)	(192)	-	(192)
Avsatt til reservefond og frie fond	-	15	(36)	21	-	-	-
Årets resultat konsern	-	-	-	-	-	984	984
Nedskrivning egne aksjer i Oktav Invest	-	-	-	-	-	(28)	(28)
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper etc.	-	-	-	-	-	(13)	(13)
Egenkapital pr. 31.12. 1993	1.219	573	103	2.050	3.945	2.628	6.573
Årets resultat Orkla ASA	-	-	-	198	198	(198)	-
Godskrift som følge av innføring av ny pensjonsstandard	-	6	-	51	57	(57)	-
Mottatt konsernbidrag	-	-	-	711	711	(711)	-
Avsatt til utbytte	-	-	-	(236)	(236)	-	(236)
Avsatt til reservefond og frie fond	-	77	(36)	(41)	-	-	-
Årets resultat konsern	-	-	-	-	-	1.149	1.149
Belastning som følge av innføring av ny pensjonsstandard	-	-	-	-	-	(285)	(285)
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper etc.	-	-	-	-	-	28	28
Egenkapital pr. 31.12. 1994	1.219	656	67	2.733	4.675	2.554	7.229
Årets resultat Orkla ASA	-	-	-	2.217	2.217	(2.217)	-
Mottatt konsernbidrag	-	-	-	814	814	(814)	-
Avsatt til utbytte	-	-	-	(283)	(283)	-	(283)
Avsatt til reservefond og frie fond	-	318	(36)	(282)	-	-	-
Årets resultat konsern	-	-	-	-	-	1.432	1.432
Justering som følge av sammenslåingen til Pripps Ringnes	-	-	-	-	-	(182)	(182)
Egenkapital pr. 31.12. 1995	1.219	974	31	5.199	7.423	773	8.196

1) Gjelder sletting av 170.160 frie Nora Industrier aksjer, amortisering av 2.686.774 Orkla Borregaard aksjer samt 274 mill. kroner i kontantvederlag.

2) Gjelder kontantvederlag og utbytte på egne aksjer samt nedskrivning av egne aksjer.

Utvikling i aksjekapital

Beløp i kr Dato/år	Antall aksjer	Pålyd- ende	Type utvidelse	Beløp (mill.)	Emisjons- forhold	Korreksjons- faktor ¹⁾	Emisjons- kurs	Aksjekapital (mill.)
31.12. 1987	7.216.997	100				5,32		721,7
1988	14.433.994	50	splitt			2,42		721,7
1988	15.558.110	50	fondsemisjon	56,2	1:10	2,42		777,9
1988	12.365.274	50	nedskrivning	159,6		2,42		618,3
31.12. 1988	12.365.349	50	konvertering			2,42		618,3
1989	13.275.874	50	rettet emisjon	45,5		2,42	365,00	663,8
31.12. 1989	13.339.097	50	konvertering	3,2		2,42		667,0
1990	26.678.194	25	splitt		2:1	1,10		667,0
1990	29.346.582	25	fondsemisjon	66,7	1:10	1,10		733,7
1990	31.646.582	25	rettet emisjon	57,5		1,10	230,00	791,2
1990	31.886.582	25	fusjon	6,0		1,10		797,2
31.12. 1990	31.894.938	25	konvertering	0,1		1,10		797,4
1991	44.314.828	25	fusjon	310,5		1,10		1.107,9
31.12. 1991	44.314.895	25	konvertering			1,10		1.107,9
1992	48.746.384	25	fondsemisjon	110,8	1:10			1.218,7
31.12. 1992	48.746.384	25						1.218,7
31.12. 1993	48.747.241	25	konvertering					1.218,7
31.12. 1994	48.747.241	25						1.218,7
31.12. 1995	48.747.241	25						1.218,7

1) Korreksjonsfaktoren multipliseres med antall gamle aksjer for å gjøre disse sammenlignbare med antall aksjer i 1995.

Styret har frem til ordinær generalforsamling i 1997 en fullmakt av 10.05. 1995 til å utstede inntil 3,3 millioner aksjer uten fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer. Generalforsamlingen 10.05. 1994 besluttet å gi samtlige ansatte i norske virksomheter opsjoner tilsvarende ca. 600.000 B-aksjer. Opsjonene kan tidligst utøves i mai 1997 og har en tegningskurs på kr 25,-.

Aksjer og konvertible obligasjoner i eget eie

Beløp i 1.000 kr	Samlet pålydende	Antall aksjer	Bokført verdi
Aksjer			
A/S Drammen Kjøxfabrik	4.018	160.708	-
Rederi-A/S Orkla	4.183	167.319	-
Chr. Salvesen & Chr. Thams's Comm. A/S	-	14	-
Oktav Invest A.S. ²⁾	25.128	1.005.139	-
Sum aksjer i eget eie	33.329	1.333.180	-
Konvertible obligasjoner			
A/S Drammen Kjøxfabrik	30.097	2.149.785	132.423
Orkla ASA	413	29.500	4.463
Sum obligasjoner i eget eie	30.510	2.179.285 ¹⁾	136.886
Sum	63.839	3.512.465	136.886

1) Konvertible obligasjoner pålydende 30,5 mill. kroner kan konverteres til dette antall aksjer til kurs kr 14,00 pr. aksje. Lånet løper til 31.12. 1999.

2) Aksjer i Orkla ASA bokført i Oktav Invest er som følge av aksjelovens regler ført opp uten verdi. Oktav Invest eier 1.256.424 aksjer i Orkla ASA og Orkla ASA eier 80 % av Oktav Invest.

Ansatte i ledende stillinger på ulike nivåer i konsernet har opsjoner tilsvarende 318.333 aksjer. Gjennomsnittlig innløsningskurs på disse var pr. 31.12. 1995 kr 225,50, tilsvarende markedskurs på utstedelsestidspunktet, justert for endringer i konsumprisindeksen.

NOTE 20, Pantstillelser og garantiansvar

Beløp i mill. kr	1995	1994	1993
Gjeld sikret med pant	239	350	426
Pantsatte eiendeler:			
Maskiner, transportmidler o.l.	769	1.138	1.099
Bygg og anlegg	709	1.132	1.072
Fast eiendom forøvrig	61	105	98
Anlegg under utførelse	82	66	189
Varebeholdninger m.v.	65	175	28
Sum bokført verdi	1.686	2.616	2.486
Garantiansvar:			
Solidaransvar	48	50	57
Tegnet, ikke innkalt KS kapital	210	248	130
Annet garantiansvar ¹⁾	189	250	162
Sum garantiansvar	447	548	349

1) Inkluderer garantirammer for virksomhetene innenfor Finansielle Tjenester med 141 mill. kroner (206 mill. kroner i 1994 og 125 mill. kroner i 1993).

NOTE 21, Andre forpliktelser

Scan TV A.S har utstedt opsjoner som medfører plikt til å selge 2.167 aksjer i NetCom GSM til kr 4.196,- pr. aksje. Etter innløsning av disse opsjonene vil Orklas eierandel i NetCom GSM være redusert til 16,1 %.

Orkla Foods har kjøpsplikt på ytterligere aksjer i Dragsbæk Margarinefabrik A.S (50 %) og Margarinefabriken Blume IS (50 %). Orklas nåværende aksjepost ble kjøpt i 1989 for ca. 45 mill. kroner. Pris for ytterligere aksjer vil baseres på indeksregulering av det nevnte beløp, justert for inntjeningsutviklingen de 3 siste årene før plikten/retten gjøres gjeldende.

Orkla og Volvo har forpliktet seg til å avhende ølvirksomheten i Hansa Bryggeri innen utløpet av 1996.

Orkla har frem til juni 1996 dispensasjon til å eie mer enn 10 % i UNI Storebrand.

NOTE 22, Minoriteter

Beløp i mill. kr	1995	1994	1993
Minoritetenes andel av:			
Ordinære avskrivninger	33	44	32
Driftsresultat	33	29	30
Resultat før skatt og minoritet	33	25	24
Skattekostnad	9	10	9
Minoritetsinteresser har hatt følgende utvikling:			
Minoritetsinteresser pr. 01.01.	213	197	206
Minoritetsinteressenes andel av årets resultat	24	15	15
Økning i forb. med etablering av nye datterselskaper	26	16	5
Reduksjon ved ytterligere oppkjøp og salg av aksjer i datterselskaper	(130)	(8)	(7)
Nedskrivning av egne aksjer i Oktav Invest A.S		-	(13)
Utbytte til minoritet, omregningsdifferanser	(2)	(7)	(9)
Minoritetsinteresser pr. 31.12.	131	213	197
Minoritetsinteressene fordeler seg som følger:			
Orkla Foods	52	88	79
Orkla Drikkevarer	30	85	98
Orkla Brands	3	-	-
Orkla Media	15	23	11
Kjemi	13	8	5
Øvrige	18	9	4
Sum	131	213	197

Regnskap for Orkla ASA

Regnskapet for holdingselskapet Orkla ASA omfatter foruten all aktivitet ved Hovedkontoret, enhetene Fondsvirksomhet, avd. Peter Möller, avd. Vestlandske Bakeriartikler (til 30.9. 1995) samt en del eiendomsvirksomhet som forretningsmessig sorterer under Orkla Eiendom.

Aktiviteten ved Hovedkontoret inkluderer konsernets øverste ledelse og stabsfunksjonene informasjon, juridisk, konsernutvikling, personal og økonomi/finans. Stabsavdelingene utfører i stor grad oppdrag for konsernets øvrige selskaper. Sentral finansavdeling fungerer som konsernbank med ansvar for konsernets eksterne finansiering, styring av konsernets likviditet og den overordnede styring av konsernets valuta- og renterisiko.

Driften ved Hovedkontoret finansieres ved at direkte henførbare kostnader faktureres mens øvrige kostnader fordeles på konsernselskapene. Eventuelle udekede kostnader, udekket finansnetto samt eksternt utbytte dekkes i hovedsak med utbytte og konsernbidrag fra konsernselskaper.

Alle eierandeler i datterselskap er presentert etter kostmetoden.

Notene for konsernet vil i enkelte tilfeller omfatte Orkla ASA.

RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. kr	Note	1995	1994	1993
Driftsinntekter		217	219	212
Vareforbruk		(56)	(56)	(52)
Lønn og andre personalkostnader	1, 2	(89)	(69)	(78)
Andre driftskostnader		(103)	(93)	(88)
Ordinære avskrivninger	7	(18)	(11)	(12)
Driftsresultat		(49)	(10)	(18)
Utbytte fra datterselskap		26	1	9
Utbytte fra andre		206	134	93
Finansinntekter konsern		251	260	224
Andre finansinntekter		2.385 ¹⁾	103	86
Finanskostnader konsern		(46)	(51)	(48)
Andre finanskostnader		(1.033)	(662)	(710)
Andel resultat tilknyttede selskap		5	3	(1)
Porteføljegevinster		481	418	374
Resultat før skattekostnad		2.226	196	9
Skattekostnad	4	(9)	2	(1)
Årets resultat		2.217	198	8
Mottatt konsernbidrag		814	711	818
Avsatt til utbytte		(283)	(236)	(192)
Avsatt til reservefond		(318)	(77)	(15)
Overført fra tilbakeføringsfond		36	36	36
Avsatt til/overført fra frie fond		(2.466)	(632)	(655)

¹⁾ Herav gevinst i morselskapet ved overføring av Ringnes i forbindelse med etableringen av Pripps Ringnes på 1.981 mill. kroner. Denne elimineres i konsernregnskapet.

BALANSE

Eiendeler

Beløp i mill. kr	Note	1995	1994	1993
Betalingsmidler		420	432	69
Porteføljeinvesteringer		5.679	5.472	4.677
Kortsiktige fordringer konsern		1.504	1.358	1.300
Kortsiktige fordringer andre		311	106	35
Varebeholdninger		19	19	15
Omløpsmidler		7.933	7.387	6.096
Aksjer i datterselskaper	3	7.989	2.764	2.108
Aksjer og andeler i andre selskaper		250	223	489
Lån til konsernselskaper		2.860	3.527	3.034
Andre formuesmidler	6	70	100	109
Varige driftsmidler	7	181	155	133
Anleggsmidler		11.350	6.769	5.873
Eiendeler		19.283	14.156	11.969

KONTANTSTRØMANALYSE

Beløp i mill. kr	1995	1994	1993
Driftsresultat	(49)	(10)	(18)
Avskrivninger	18	11	12
Endring driftskapital	(73)	64	(86)
Kontantstrøm fra driften	(104)	65	(92)
Netto endring driftsmidler bokført verdi	(44)	(34)	(11)
Netto finansposter	(190)	(215)	(345)
Netto porteføljegevinster	481	418	374
Kontantstrøm fra virksomheten	143	234	(74)
Investeringer i andre selskaper	(3.322)	(387)	(20)
Endring bokført verdi porteføljeinvesteringer	(152)	(795)	(1.085)
Mottatt konsernbidrag	783	614	818
Skatter, utbytte og kontantvederlag	(245)	(194)	(194)
Diverse endringer	(79)	42	567
Kontantstrøm etter kapitaltransaksjoner	(2.872)	(486)	12
Endring netto rentebærende gjeld	2.872	486	(12)

Gjeld og egenkapital

Beløp i mill. kr	Note	1995	1994	1993
Skyldig merverdiavgift, skattetrekk o.l.		19	13	22
Påløpte, ikke utlignede skatter		6	6	8
Skyldig utbytte		283	236	193
Kortsiktig gjeld til konsernselskaper		930	542	573
Annen kortsiktig gjeld		2.544	2.672	1.291
Kortsiktig gjeld		3.782	3.469	2.087
Langsiktig gjeld til konsernselskaper		336	328	429
Annen langsiktig gjeld		7.742	5.684	5.508
Langsiktig gjeld		8.078	6.012	5.937
Aksjekapital		1.219	1.219	1.219
Reservefond		974	656	573
Tilbakeføringsfond		31	67	103
Disposisjonsfond		5.199	2.733	2.050
Egenkapital		7.423	4.675	3.945
Gjeld og egenkapital		19.283	14.156	11.969
Garanti og pantstillelser	5	22	21	19

NOTE 1, Pensjonsforhold

(Beløp i mill. kr)

Sammensetning av netto pensjonskostnad	1995	1994
Nåverdi av årets pensjonsopptjening (inkl. arbeidsgiveravgift)	(5)	(6)
Amortisering av utsatt forpliktelse pga. avvik fra plan/forutsetninger	0	0
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	(11)	(10)
Forventet avkastning på pensjonsmidler	14	14
Netto pensjonskostnad	(2)	(2)

Sammensetning av netto pensjonsforpliktelse	31.12.95	31.12.94
Brutto pensjonsforpliktelse	(179)	(172)
Pensjonsmidler	209	198
Faktisk netto pensjonsmidler	30	26
Ikke amortisert avvik fra plan/forutsetning	13	14
Balansført netto pensjonsmidler	43	40

Sammensetning av pensjonsmidler pr. 01.01.1995

Likvide midler	3%
Pengemarkedsplasseringer	0%
Obligasjoner	50%
Utlån	1%
Aksjer	46%
Fast eiendom	0%
Sum pensjonsmidler	100%

NOTE 2, Godtgjørelser og avtalefestede forhold

Lønn til konsernsjef utgjorde kr 1.482.987. Andre innberetningspliktige ytelser utgjorde kr 66.404. Konsernsjefen har ingen interne styrehonorarer.

Konsernsjefens pensjon ved full opptjening skal utgjøre 2/3 av pensjonsgrunnlaget. Ved fratreden før pensjonsalder gis et lønnsvederlag tilsvarende tre års lønn beregnet på grunnlag av kontantlønn ved fratredelsen.

Godtgjørelse til styre, bedriftsforsamling og revisor

Godtgjørelse til henholdsvis styret og bedriftsforsamlingen utgjorde kr 903.000 og kr 532.000. Utover sitt styrehonorar mottok styrets formann i henhold til egen avtale kr 180.000 i honorar som leder for "Orkla School for Business Relations". Honorarer til revisor utgjorde kr 495.000. I tillegg er det utbetalt kr 3.322.000 i honorar knyttet til Volvo-avtalen, hvorav kr 791.000 gjelder Norge.

NOTE 3, Aksjer i konsernselskaper, direkte eiet

Beløp i mill. kr	Valuta	Selsk. aksje-kapital	Bokf. verdi	Konsernets eierandel %
Procordia Food Förvaltning AB	SEK	550	5.438	100,0
Orkla Foods A.S		436	492	100,0
Sætre AS		5	11	100,0
Nidar AS		110	110	100,0
A/S Denofa og Lilleborg Fabriker				
Gruppe A		7	54	100,0
Gruppe B		10	61	100,0
Viking Fottøy A.S		25	27	100,0
Orkla Media A.S		337	353	100,0
Bakers AS		2	249	100,0
Borregaard Industries Limited				
Ordinær kapital	GBP	20	271	100,0
Preferansekapital	GBP	1	43	99,9
Kemetyl AB	SEK	4	36	100,0
Borregaard NEA AS		5	101	100,0
Chr. Salvesen & Chr. Thams's Comm. A/S		4	23	100,0
Borregaard Skoger A.S		7	3	100,0
Orkla Finans A.S		19	21	94,7
Oktav Invest A.S		65	0	80,0
Viking Askim A.S		36	104	100,0
Rederi-A/S Orkla		-	-	100,0
The Borregaard Comp. Inc.	USD	-	-	100,0
Omega Consultants A.S		-	-	100,0
AB Orklaprodukter	SEK	-	-	100,0
A.S Drammen Kjexfabrik		-	12	100,0
Nora A.S		1	1	100,0
NINO A.S		21	24	100,0
Tou Bruk A.S		1	0	100,0
Orkla Eiendom A.S		1	1	100,0
Kantolan	FIM	10	41	100,0
Swebiscuits AB	SEK	10	512	100,0
Scan-TV A.S		-	-	100,0
Peter Möller Omega-3 GmbH	DEM	-	-	100,0
Orkla Asia Pte Ltd	SGD	-	1	100,0
SUM		-	7.989	-

NOTE 4, Sammenheng mellom resultat før skattekostnad og årets skattegrunnlag for Orkla ASA

Beløp i mill. kr	1995	1994	1993
Resultat før skattekostnad	2.226	196	9
Midlertidige forskjeller:			
Realisasjon av tidligere nedskrevne aksjer	(95)	(80)	(226)
Endringer i andre midlertidige forskjeller	(35)	19	14
Sum	(130)	(61)	(212)
Permanente forskjeller:			
Ikke fradragsberettigede kostnader	2	3	45
Godtgjørelse aksjeutbytter	10	45	29
Kostprisregulering solgte aksjer	(220)	(186)	(143)
RISK-regulering solgte aksjer	(57)	(32)	-
Morselskapsgevinst Ringnes-transaksjon	(1.981)	-	-
Sum	(2.246)	(170)	(69)
Mottatt konsernbidrag skattepliktig	392	170	362
Mottatt konsernbidrag ikke skattepliktig	422	541	456
Sum skattepliktig inntekt	242	135	90
Beregnet skatt (28 %)	(68)	(38)	(25)
Frdrag for godtgjørelse og kildeskatt	62	38	25
Kildeskatt utenlandske utbytter	(3)	(1)	(1)
Avsatt for mye tidligere år	-	3	-
Sum betalbare skatter	(9)	2	(1)

Utsatt skatt Orkla ASA

Orkla ASA har ikke ført opp utsatt skatt i regnskapet pr. 31.12. 1995. Det er på grunnlag av transaksjoner i Orkla ASA balanseført en skattefordel på i alt 37 mill. kroner (66 mill. kroner i inngående balanse) på konsernnivå som stammer fra nedskrivning på aksjer. Denne er ikke hensyntatt i Orkla ASA på grunn av globalregelen.

NOTE 7, Varige driftsmidler

Beløp i mill. kr	Akkumulert anskaffelseskost pr. 01.01.1995	Tilgang i 1995	Avgang i 1995	Ordinære avskrivninger i 1995	Akkumulerte av- og nedskrivninger pr. 31.12.1995	Bokført verdi 31.12.1995
Immaterielle eiendeler	-	18	-	(5)	(5)	13
Maskiner/transportmidler	95	14	(11)	(9)	(53)	45
Bygg og anlegg	137	14	(25)	(4)	(42)	84
Fast eiendom forøvrig	30	11	(2)	-	-	39
Sum morselskap	262	57	(38)	(18)	(100)	181

Investeringer i og salg av varige driftsmidler

Beløp i mill. kr	Investeringer i:					Salg til salgsverdier:				
	1991	1992	1993	1994	1995	1991	1992	1993	1994	1995
Immaterielle eiendeler	-	-	-	-	18	-	-	-	-	-
Maskiner, transportmidler	4	4	5	11	14	7	5	1	1	2
Bygg og anlegg	-	1	1	20	14	2	83	-	-	7
Fast eiendom forøvrig	5	-	-	3	11	-	8	-	2	3
Sum	9	5	6	34	57	9	96	1	3	12

NOTE 5, Garanti og pantstillelser

Garanti

Orkla ASA har stilt økonomisk garanti overfor konsernselskap som eier aksjene i andre konsernselskaper hvor det er nedskrevet/avsatt for forventet tap. Det angjeldende konsernselskap har således opprettholdt verdien på aksjene i sin balanse. Garantien gjelder overfor nedskrivning i Nora Danmark.

Pantstillelser og andre garantier

Beløp i mill. kr	1995	1994	1993
Bokført verdi av pantsatte eiendeler	9	18	20
Lån sikret med pant	8	9	10
Garanti på vegne av konsernselskaper	9	12	9
Annet garantiansvar	5	-	-
Solidaransvar	3	3	3
Tegnet, ikke innkalt KS-kapital	136	174	55

NOTE 6, Lån iflg. aksjelovens § 12-10

I andre fordringer inngår lån og garantier til personer og selskaper som omfattes av aksjelovens § 12-10 med 23 mill. kroner.

Regnskap for Orkla-konsernet

(Pripps Ringnes vurdert som tilknyttet selskap etter egenkapitalmetoden)

RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. kroner	Note	1995	1994
DRIFTSINNTEKTER	1	18.458	20.698
Forbruk av råvarer, halvfabrikata og handelsvarer		(8.570)	(9.176)
Lønn og andre personalkostnader	2	(3.706)	(4.356)
Andre tilvirknings-, salgs- og adm. kostnader		(3.941)	(4.589)
Ordinære av- og nedskrivninger	8	(897)	(1.118)
Andre inntekter og kostnader	3	171	82
DRIFTSRESULTAT		1.515	1.541
Utbytte		203	134
Renteinntekter		255	99
Rentekostnader		(835)	(659)
Andre finansinntekter og kostnader		(48)	(88)
Resultat fra tilknyttede selskap	7	344	129
Porteføljegevinster		481	418
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD OG MINORITETER		1.915	1.574
Skattekostnad	5	(470)	(410)
Minoriteter		(13)	(15)
ÅRETS RESULTAT		1.432	1.149

BALANSE

Beløp i mill. kroner	Note	1995	1994
EIENDELER			
Betalingsmidler frie		1.101	811
Betalingsmidler bundne		130	189
Porteføljeinvesteringer	4	5.742	5.531
Kunde- og andre kortsiktige fordringer		3.281	3.161
Lager av råvarer og innkjøpte halvfabrikata		1.129	762
Lager av varer under tilvirkning		129	124
Lager av ferdigvarer		1.551	1.177
Omløpsmidler		13.063	11.755
Andeler i tilknyttede selskaper	7	1.822	1.014
Aksjer i andre selskaper	6	88	92
Utsatt skattefordel	11	76	79
Andre formuesmidler		259	370
Goodwill, immaterielle eiendeler o.l.	8	3.741	1.500
Varige driftsmidler	8	5.589	6.592
Anleggsmidler		11.575	9.647
Eiendeler		24.638	21.402

KONTANTSTRØM

Beløp i mill. kroner	Note	1995	1994
Industriområdet (inkl. HK):			
Driftsresultat		1.495	1.526
Ordinære av- og nedskrivninger		1.006	1.107
Endring netto driftskapital		(728)	(250)
Kontantstrøm fra driften		1.773	2.383
Netto fornyelses- og miljøinvesteringer		(218)	(891)
Fri kontantstrøm fra driften		1.555	1.492
Betalte finansposter, netto		(421)	(391)
Fri kontantstrøm fra Industriområdet		1.134	1.101
Kontantstrøm fra Investeringsområdet før netto kjøp/salg av aksjer og eiendom		(33)	(93)
Betalte skatter og utbytte		(600)	(522)
Diverse kapitaltransaksjoner		653	188
Konsernets selvfinansieringsevne		1.154	674
Ekspansjonsinvesteringer, Industriområdet		(3.586)	(1.175)
Netto kjøp/salg av porteføljeaksjer		321	(225)
Netto kjøp/salg av eiendommer		40	182
Netto kontantstrøm		(2.071)	(544)
Endring brutto rentebærende gjeld		2.053	951
Endring likvide midler/rentebærende fordringer		18	(407)
Endring netto rentebærende gjeld		2.071	544
GJELD OG EGENKAPITAL			
Kassekredittgjeld		419	46
Skyldig offentlige avgifter, feriepenge mv.		1.018	1.202
Betalbar skatt		342	348
Skyldig utbytte		290	244
Annen kortsiktig gjeld		5.327	5.265
Kortsiktig gjeld		7.396	7.105
Utsatt skatt	11	466	417
Annen langsiktig gjeld		8.479	6.438
Langsiktig gjeld		8.945	6.855
Minoritetsinteresser		101	213
Aksjekapital		1.219	1.219
Annen egenkapital		6.977	6.010
Egenkapital	9	8.196	7.229
Gjeld og egenkapital		24.638	21.402
Gjeld sikret ved pant	10	229	350
Garantiansvar mv.	10	439	548

Prinsippene for utarbeidelse av konsernregnskapet er beskrevet på sidene 16-17. Eneste avvik i forhold til beskrivelsen der er at Pripps Ringnes er vurdert som tilknyttet selskap. Iht. norsk regnskapslovgivning kan ikke et aksjeselskap regnskapsføres etter bruttometoden. Konsernets andel av skattekostnaden i Pripps Ringnes er presentert sammen med konsernets øvrige skatter.

NOTE 1, Driftsinntekter

Beløp i mill. kroner	1995	1994
Netto salgsinntekter i Norge	9.429	13.136
Netto salgsinntekter i Norden utenom Norge	4.217	3.355
Netto salgsinntekter utenfor Norden	4.444	3.780
Diverse driftsinntekter	368	427
Driftsinntekter	18.458	20.698

NOTE 2, Pensjonsforhold

Forutsetninger og beskrivelse av pensjonsordningene er beskrevet i note 2 side 18. Antall ansatte tilknyttet tjenstepensjonsordninger: 12.381. Antall pensjonister tilknyttet tjenstepensjonsordningen: 3.049. Antall ansatte og pensjonister i usikrede ordninger: 3.524.

Beløp i mill. kroner	1995	1994
Pensjonskostnad		
Nåverdi av pensjonsopptjening (inkl. arb.g.avgift)	(70)	(94)
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	(102)	(134)
Forventet avkastning på pensjonsmidler	105	148
Netto pensjonskostnad ytelsesplaner	(67)	(80)
Tilskuddsplaner	(12)	(6)
Netto pensjonskostnader	(79)	(86)
Pensjonsforpliktelse		
Brutto pensjonsforpliktelse	(1.974)	(2.403)
Pensjonsmidler	1.650	2.127
Faktisk netto pensjonsforpliktelse	(324)	(276)
Ikke amortisert avvik fra plan/forutsetning	28	131
Netto pensjonsforpliktelse	(296)	(145)
Balanseført netto pensjonsforpliktelse	(433)	(319)
Balanseført netto pensjonsmidler	137	174

NOTE 3, Andre inntekter og kostnader

Beløp i mill. kroner	1995	1994
Gevinster ved avhendelse av Helly-Hansen, Norgro og Høvellast	114	-
Gevinst ved avhendelse av drikkevare-engasjementet i Polen	219	-
Gevinst ved avhendelse av virksomheten knyttet til salater samt virksomheten innenfor ris og tap ved avhendelse av Gemüse Verarbeitungs Gesellschaft m.b.H.	(2)	-
Restruktureringskostnader knyttet til virksomheten i Abba Seafood	(160)	-
Gevinster ved avhendelse av polymervirksomheten og Emo-gruppen	-	82
Sum	171	82

NOTE 4, Porteføljeinvesteringer

For beskrivelse av porteføljen henvises det til note 4 side 19.

NOTE 5, Skattekostnad

Beløp i mill. kroner	1995	1994
Betalbare skatter	(459)	(405)
Endring i utsatt skatt	(11)	(5)
Skattekostnad	(470)	(410)

NOTE 6, Aksjer og andeler i andre selskaper

Det henvises til note 10 side 20.

NOTE 7, Andeler i tilknyttede selskaper

Beløp i mill. kroner	Eierandel %	Vår andel av resultat	Total verdi i balanse pr. 31.12.
Pripps Ringnes AB ¹⁾	51,0	196	676
Jotun A.S	41,6	98	504
Frienor A/S	50,9	3	175
Hjemmet Mortensen A.S	50,0	35	87
Asker og Bærums Budstikke A.S	30,5	6	81
Bergens Tidende A.S	28,4	11	90
A/S Østlandets Blad	55,2	-	27
Norsk Telegrambyrå A.S	22,1	1	14
Mediaselskaper Polen		(1)	59
K/S Swan Sea	35,0	(3)	13
K/S Knutsen Bøyelaster III	28,0	(4)	10
Norgesbuss Invest A.S	25,9	1	19
Orkla Exolon A.S K/S	42,3	4	25
Borregaard Taicang Chemicals	55,0	-	28
Diverse		(3)	14
Total		344	1.822

¹⁾ Konsernets økonomiske interesse i Pripps Ringnes er 45 %, hvilket er benyttet i beregningen av resultatandel og balanseverdi.

NOTE 8, Varige driftsmidler og goodwill, immaterielle eiendeler m.v.

Beløp i mill. kr	Akkumulert anskaffelseskost pr. 01.01.95	Opp- skrivninger pr. 01.01.	Ned- skrivninger pr. 01.01.	Avskrevet pr. 01.01.	Bokført verdi pr. 01.01.	Tilgang i 1995	Avgang i 1995	Ordinære av- og ned- skrivninger i 1995	Bokført verdi 31.12.1995
Goodwill, immater. eiendeler	2.057	0	(115)	(442)	1.500	2.418	(5)	(172)	3.741
Maskiner, transportmidler	9.164	5	(10)	(6.004)	3.155	1.332	(1.034)	(574)	2.879
Bygg og anlegg	3.939	71	(42)	(1.503)	2.465	615	(936)	(260)	1.884
Forretningsbygg	191	0	0	(47)	144	67	(7)	(7)	197
Fast eiendom forøvrig	475	73	(7)	(17)	524	15	(145)	(5)	389
Sum	15.826	149	(174)	(8.013)	7.788	4.447	(2.127)	(1.018)	9.090
Anlegg under utførelse	297	0	0	0	297	4	(62)	0	239
Forskudd vedr. nyanlegg	7	0	0	0	7	(7)	1	0	1
Sum	16.130	149	(174)	(8.013)	8.092	4.444	(2.188)	(1.018)	9.330

Investeringer i og salg av varige driftsmidler og goodwill

Beløp i mill. kr	Investeringer i:					Salg til salgsv verdier:				
	1991	1992	1993	1994	1995	1991	1992	1993	1994	1995
Goodwill mv.	161	45	341	658	2.418	-	-	-	-	14
Maskiner, transportmidler o.l.	840	952	1.000	1.275	1.332	110	72	82	165	1.114
Skip	-	-	-	-	-	-	73	-	-	-
Bygg og anlegg	200	153	633	568	615	155	14	27	247	1.186
Forretningsbygg	32	12	1	19	67	615	2	-	37	10
Fast eiendom forøvrig	88	71	71	24	15	136	20	7	7	223
Anlegg under utførelse	15	170	98	(102)	4	-	-	-	-	-
Forskudd vedr. nyanlegg	12	-	8	(1)	(7)	-	-	-	-	-
Sum	1.348	1.403	2.152	2.441	4.444	1.016	181	116	456	2.547

NOTE 9, Avstemming av egenkapitalen

Det henvises til note 19 side 25.

NOTE 10, Pantstillelser og garantier

Beløp i mill. kroner	1995	1994
Gjeld sikret ved pant	229	350

Pantsatte eiendeler:

Maskiner, transportmidler etc.	716	1.138
Bygg og anlegg	681	1.132
Fast eiendom forøvrig	58	105
Anlegg under utførelse	81	66
Varebeholdninger mv.	65	175
Sum bokført verdi	1.601	2.616

Garantiansvar:

Solidaransvar	44	50
Tegnet, ikke innkalt KS kapital	210	248
Annet garantiansvar	185	250
Sum garantiansvar	439	548

NOTE 11, Utsatte skatteforhold

Netto positive midlertidige forskjeller etter mulig utligning knytter seg til:

Beløp i mill. kr	1995	1994
Kortsiktige fordringer	(50)	(51)
Aksjer	(174)	(299)
Varelager	93	67
Andre kortsiktige poster	(20)	(3)
Sum kortsiktige poster	(151)	(286)
Varige driftsmidler	1.372	1.351
Netto pensjonsmidler	137	160
Øvrige langsiktige poster	431	282
Sum langsiktige poster	1.940	1.793
Underskudd til fremføring	(150)	-
Grunnlag beregning utsatt skatt	1.639	1.507
Utsatt skatt	466	417

Utsatt skattefordel

Negative midlertidige forskjeller som ikke kan utlignes:

Netto pensjonsforpliktelse	165	250
Andre ikke utlignbare negative forskjeller	99	32
Grunnlag beregning utsatt skattefordel	264	282
Utsatt skattefordel	76	79
Netto utsatt skatt	390	338

Revisors beretning til Generalforsamlingen i Orkla ASA

Vi har revidert årsoppgjøret for Orkla ASA for 1995 som viser et årsresultat på 2.217 mill. kroner for morselskapet og et årsresultat på 1.432 mill. kroner for konsernet. Årsoppgjøret, som består av styrets beretning på sidene 6–12, resultatregnskap, balanse, kontantstrømanalyse og noter på sidene 27–29 og konsernoppgjør på sidene 30–32 er avgitt av selskapets styre og konsernsjef.

Vår oppgave er å granske selskapets årsoppgjør, regnskaper og behandlingen av dets anliggender for øvrig.

Vi har utført revisjonen i henhold til gjeldende lover, forskrifter og god revisjonsskikk. Vi har gjennomført de revisjonshandlinger som vi har ansett nødvendige for å bekrefte at årsoppgjøret ikke inneholder vesentlige feil eller mangler. Vi har kontrollert utvalgte deler av grunnlagsmaterialet som underbygger regnskapspostene og vurdert de benyttede regnskapsprinsipper, de skjønsmessige vurderinger som er foretatt av ledelsen, samt innhold og presentasjon av årsoppgjøret. I den grad det følger av god revisjonsskikk har vi gjennomgått selskapets formuesforvaltning og interne kontroll.

Styrets forslag til anvendelse av årets resultat og egenkapitaloverføringer tilfredsstiller de krav aksjeloven stiller.

Etter vår mening er årsoppgjøret gjort opp i samsvar med aksjelovens bestemmelser og gir et forsvarlig uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling pr. 31.12. 1995 og for resultatet av virksomheten i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk.

Som beskrevet i styrets beretning er det i tillegg til det formelle konsernoppgjøret, utarbeidet et proforma konsernoppgjør på sidene 13–26. Konsernets eierandel i Pripps Ringnes er presentert etter bruttometoden istedenfor etter egenkapitalmetoden som er lagt til grunn i det ordinære årsoppgjøret. Vi har kontrollert at de foretatte endringer er gjennomført på grunnlag av det reviderte årsoppgjøret for Pripps Ringnes og i samsvar med bruttometodens regnskapsmessige anvendelse for felleskontrollert virksomhet.

Oslo, 26. februar 1996
Arthur Andersen & Co.

Finn Berg Jacobsen
Statsautorisert revisor

Uttalelse fra Bedriftsforsamlingen til Generalforsamlingen i Orkla ASA

Orkla ASAs Bedriftsforsamling har behandlet Styrets forslag til resultatregnskap og balanse for 1995 for Orkla ASA og konsernet og anbefaler Generalforsamlingen å godkjenne regnskapene og Styrets forslag til disponering for 1995.

Lysaker, 7. mars 1996
For Orkla ASAs Bedriftsforsamling

Øystein Eskeland
Bedriftsforsamlingens ordfører

Aksjer og aksjonærer

AKSJONÆRPOLITIKK

Orklas aksjonærer skal over tid oppnå en konkurransedyktig avkastning på sine aksjer. Avkastningen skal være en kombinasjon av utbytte og kursstigning. Målet er at eierne, såfremt den underliggende utviklingen er tilfredsstillende, skal få en jevn og stabil økning i utbytte. Orkla fører en konservativ emisjonspolitikk hvor hensynet til de eksisterende eierne er avgjørende. Siste emisjon fant sted i 1990. Det fremste lønnsomhetsmålet for konsernets virksomhetsområder er avkastning på anvendt kapital. Alle virksomheter skal over tid gi en gjennomsnittlig avkastning på anvendt kapital på minimum 15 %.

INVESTOR RELATIONS

Kommunikasjon med investorer, analytikere og aksjemarkedet for øvrig både i inn- og utland er en prioritert oppgave for Orkla. Lett tilgjengelig og pålitelig informasjon om konsernet vil etter Orklas syn øke markedets interesse for aksjen og danne et bedre grunnlag for verdivurdering av konsernet. Orkla holder jevnlig presentasjoner i viktige finansielle sentra i Europa og USA og har i tillegg løpende møter med investorer og analytikere. Viktige hendelser for konsernet meddeles løpende.

STEMMERETTS- OG EIERFORHOLD

Orkla har to aksjeklasser. A-aksjene gir én stemme pr. aksje. B-aksjene er uten stemmerett. Selskapet har ikke eierbegrensninger utover det som er fastlagt i norsk lovgivning.

Stemmerett kan utøves tidligst to uker etter at aksjeinnehaver fremkommer i aksjeregisteret. Etter norsk lovgivning kan det kun stemmes for aksjer som er registrert på eiers navn.

Generalforsamlingen innkalles med minimum 12 dagers varsel. Påmeldingsfristen er senest tre virkedager før Generalforsamlingen finner sted.

Orklas aksjer er notert på Oslo Børs. Begge aksjeklasser kan i tillegg handles over SEAQ i London og gjennom Orklas Level-1 ADR program i USA. Sistnevnte ble etablert høsten 1995. Nær 50 millioner aksjer ble registrert omsatt i 1995, vel én gang antall utestående aksjer. Over Oslo Børs ble det omsatt Orkla-aksjer for 7.034 mill. kroner, tilsvarende 4,5 % av børsens totale omsetning. 26 % av omsetningsvolumet i Orkla-aksjene fant sted over SEAQ.

Pr. 31.12. 1995 hadde Orkla 31.508 aksjonærer. Interessen for Orkla-aksjene var stigende blant internasjonale investorer og analytikere i 1995. Ved årets utgang var 36,6 % av aksjene eiet av utenlandske investorer. Det har de siste årene vært en markant økning i antallet analytikere som følger Orkla. De fleste meglerhusene i Oslo og London følger selskapet. Analyser publiseres også i Stockholm og København.

Generalforsamlingen 10.5. 1994 besluttet å gi samtlige ansatte i norske virksomheter opsjoner tilsvarende ca. 600.000 B-aksjer. Opsjonene kan tidligst utøves i mai 1997 og har en tegningskurs på kr 25,00. Ansatte i ledende stillinger på ulike nivåer i konsernet har opsjoner tilsvarende 318.333 aksjer. Gjennomsnittlig innløsningskurs på disse var pr. 31.12. 1995 kr 225,50, tilsvarende markedskurs på utstedelsestidspunktet, justert for endringer i konsumprisindeksen.

Styret har frem til ordinær generalforsamling i 1997 en fullmakt av 10.5. 1995 til å utstede inntil 3,3 millioner aksjer uten fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer. Fullmakten ble første gang gitt på ekstraordinær generalforsamling 2.9. 1991 og har senere blitt fornyet, men er hittil ikke benyttet.

UTBYTTE, RISK OG VERDIUTVIKLING

For 1995 foreslår styret å dele ut kr 6,00 pr. aksje i utbytte, en økning på 20 %. Utbyttet betales 29.5. 1996 til de aksjonærer som er registrerte eiere på generalforsamlingsdatoen. RISK-beløpet pr. 1.1. 1996 er estimert til kr 15,00 og tilfaller norske aksjonærer pr. 1.1. 1996. RISK-beløp pr. 1.1. 1995 er endelig fastsatt til kr 13,00, mens beløpet pr. 1.1. 1994 er nedjustert fra kr 15,70 til kr 15,59.

Orklas markedsverdi pr. 31.12. 1995 var 14.818 mill. kroner, tilsvarende 5,3 % av Oslo Børs' samlede verdi, hvilket ved årsskiftet gjorde Orkla til Oslo Børs' tredje største selskap målt i kapitalisert verdi. Orkla-aksjene hadde i 1995 en kursstigning på 26,4 %, mens Oslo Børs Totalindeks steg 11,6 %. Aksjonærene mottok kr 5,00 pr. aksje i utbytte i 1995.

Pr. 31.12. 1995 var aksjekapitalen kr 1.218.681.025 fordelt på 48.747.241 aksjer à kr 25,00. Både gjennomsnittlig antall utestående aksjer i 1995 og eksternt eide aksjer pr. 31.12. 1995, fullt utvannet, var 48.053.889.

SEAQ i London er et marked maker basert handelssystem for aksjer som ikke er børsnoterte i London. ADR (American Depositary Receipt) er en depotordning hvor en bank, med de nødvendige godkjenninger fra amerikanske myndigheter, eier aksjene på vegne av amerikanske investorer som selv ikke har adgang til eller ønsker å ha direkte eie av utenlandske aksjer. Investor mottar i stedet en ADR som bekreftelse på deponeringen. RISK: Regulering av skattemessig inngangsverdi med skattlagt kapital.

KURSER 1995

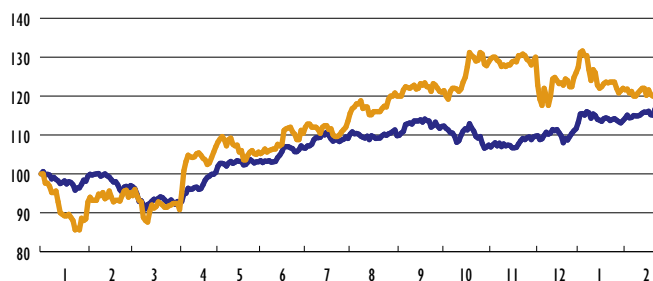
Kr	A-aksjer	B-aksjer
Høyest omsatt	332,00	315,00
Lavest omsatt	213,00	205,00
Sluttkurs pr. 29.12. 1995	315,00	302,00

FORDELING AV AKSJER PÅ AKSJONÆRER PR. 31.12. 1995

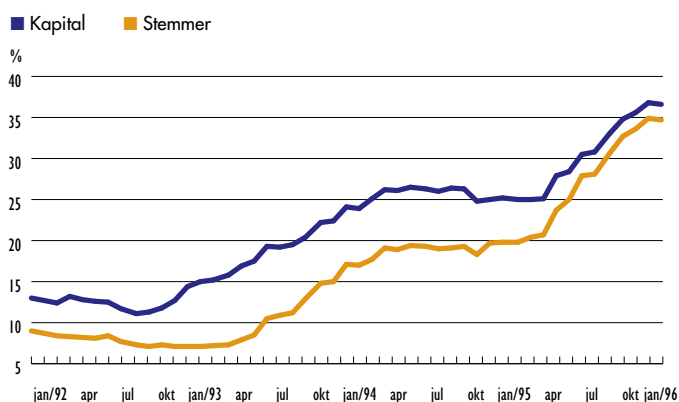
Antall aksjer	Antall aksjonærer	Andel av kapital
1 – 100	20.949	1,3%
101 – 1.000	8.913	5,5%
1.001 – 10.000	1.359	7,6%
10.001 – 100.000	228	14,2%
100.001 – 500.000	44	18,6%
500.001 –	15	52,8%

KURSUTVIKLING 1995

■ Orkla A ■ Oslo Børs Totalindeks
Indeks 01.01.95=100



UTVIKLING I UTENLANDSANDEL



DE 10 STØRSTE AKSJONÆRER PR. 31.12. 1995

Aksjonærer	A-aksjer	B-aksjer	Sum aksjer	Andel kapital	Andel stemmer
Chase Manhattan Bank	4.653.520	1.594.618	6.248.138	12,8%	11,8%
Folketrygdfondet	4.627.838	694.887	5.322.725	10,9%	11,7%
UNI Storebrand*)	3.606.843	527.956	4.134.799	8,5%	9,1%
Norsk Hydro inkl. pensjonskasse*)	2.382.616	14.500	2.397.116	4,9%	6,0%
Morgan Guaranty Trust	1.027.056	425.189	1.452.245	3,0%	2,6%
Oktav Invest A.S**)	1.047.021	209.403	1.256.424	2,6%	2,7%
Avanse Forvaltning A.S	1.123.710	0	1.123.710	2,3%	2,8%
Gjensidige*)	1.010.078	44.000	1.054.078	2,1%	2,6%
Janus Fund Inc.	1.016.808	0	1.016.808	2,1%	2,6%
Kommunal Landspensjonskasse	784.209	139.000	923.209	1,9%	2,0%
Sum	21.279.699	3.649.553	24.929.252	51,1%	53,9%
Totalt	39.488.961	9.258.280	48.747.241	100,0%	100,0%

*) Gruppering av flere juridiske subjekt med selskapsmessig tilknytning.

**) 80 % eiet av Orkla ASA

UTESTÅENDE AKSJER PR. 31.12. 1995

	A-aksjer	B-aksjer	Totalt
Utstedte aksjer	39.488.961	9.258.280	48.747.241
Aksjer i eget eie (ref. note 19)	(1.135.838)	(197.342)	(1.333.180)
Eksternt eide aksjer	38.353.123	9.060.938	47.414.061
Konvertible obligasjoner	1.986.655	198.665	2.185.320
Konvertible obligasjoner i eget eie (ref. note 19)	(1.981.168)	(198.117)	(2.179.285)
Opsjoner ved bonusordning til de ansatte	-	633.793	633.793
Eksternt eide aksjer (full utvanning)	38.358.610	9.695.279	48.053.889

Hovedtall for virksomhetene

	ORKLA FOODS			ORKLA DRIKKEVARER		
	1995	1994	1993	1995	1994	1993
RESULTAT (mill. kr)						
Driftsinntekter	7.003	5.286	4.527	3.328	3.322	3.025
Varekostnader	(3.788)	(3.001)	(2.484)	(1.156)	(892)	(764)
Lønn og andre personalkostnader	(1.329)	(873)	(756)	(855)	(1.010)	(945)
Andre driftskostnader	(1.212)	(822)	(734)	(845)	(924)	(876)
Avskrivninger goodwill	(74)	(42)	(32)	(2)	(1)	0
Ordinære av- og nedskrivninger	(232)	(186)	(162)	(225)	(332)	(305)
Driftsresultat ordinær drift	368	362	359	245	163	135
Andre inntekter og kostnader	(162)	0	0	175	0	0
Driftsresultat	206	362	359	420	163	135
Resultat fra tilknyttede selskaper	0	0	0	(1)	4	1

ANVENDT KAPITAL PR 31.12. (mill. kr)

Netto driftskapital	1.279	97	29	(13)	(67)	(38)
Tilknyttede selskaper	4	1	2	153	15	16
Goodwill	2.864	585	613	26	13	9
Varige driftsmidler	2.189	1.202	1.157	1.348	1.899	1.915
Anvendt kapital	6.336	1.885	1.801	1.514	1.860	1.902

NØKKELTALL

Utenlandsomsetning (mill. kr)	3.002	1.525	991	1.954	318	294
Kontantstrøm fra driften (mill. kr)	(214)	521	438	814	523	332
Netto fornyelses- og miljøinv. (mill. kr)	(190)	(212)	(164)	314	(297)	(548)
Driftsmargin (%) ¹⁾	5,3	6,8	7,9	7,4	4,9	4,4
Avkastning på anvendt kapital (%) ²⁾	11,7	19,2	22,9	14,8	8,8	8,0
Antall årsverk	4.378	3.234	3.210	3.886	3.792	3.581

	ORKLA BRANDS			ORKLA MEDIA*)			MERKEVARER			KJEMI		
	1995	1994	1993	1995	1994	1993	1995	1994	1993	1995	1994	1993
5.666	5.386	4.436	1.791	1.726	1.283	17.137	15.011	12.627	3.601	3.105	2.806	
(2.929)	(2.707)	(2.210)	(400)	(394)	(340)	(7.943)	(6.610)	(5.465)	(1.232)	(1.070)	(951)	
(899)	(894)	(733)	(675)	(629)	(446)	(3.645)	(3.288)	(2.768)	(685)	(589)	(567)	
(1.140)	(1.151)	(920)	(445)	(463)	(336)	(3.489)	(3.200)	(2.702)	(1.066)	(966)	(906)	
(29)	(27)	(9)	(28)	(24)	(11)	(132)	(93)	(52)	(11)	(8)	(7)	
(169)	(186)	(143)	(82)	(76)	(57)	(693)	(766)	(658)	(204)	(173)	(151)	
500	421	421	161	140	93	1.235	1.054	982	403	299	224	
0	0	0	0	0	0	13	0	0	0	50	0	
500	421	421	161	140	93	1.248	1.054	982	403	349	224	
98	70	92	12	17	104	145	117	218	5	5	3	

463	406	298	(164)	(222)	(153)	1.650	297	188	690	470	351
504	452	674	278	253	261	1.022	777	978	39	35	13
436	451	149	380	386	128	3.696	1.428	894	10	25	16
995	962	801	550	541	387	5.015	4.529	4.231	1.594	1.561	1.283
2.398	2.271	1.922	1.044	958	623	11.383	7.031	6.291	2.333	2.091	1.663

2.012	1.805	1.117	0	0	2	6.969	3.649	2.404	3.095	2.576	2.294
743	488	583	262	309	162	1.528	1.794	1.480	411	403	336
(162)	(153)	(137)	(65)	(69)	(40)	(104)	(688)	(884)	(151)	(152)	(158)
8,8	7,8	9,5	9,0	8,1	7,2	7,2	7,0	7,8	11,2	9,6	8,0
24,1	22,0	25,9	16,8	18,8	19,8	16,5	17,0	19,0	18,3	16,6	14,2
3.401	3.474	2.844	1.672	1.656	1.191	13.337	12.156	10.827	2.110	2.036	1.882

*) Hjemmet Mortensen behandlet etter bruttometoden. Se side 16.

INDUSTRIOMRÅDET (MERKEVARER, KJEMI OG HK/UFORDELT)

	1995	1994	1993	1995	1994	1993
RESULTAT (mill. kr)						
Driftsinntekter	21.371	20.552	17.704			
Driftskostnader	(18.705)	(18.002)	(15.540)			
Avskrivninger goodwill	(153)	(109)	(63)			
Ordinære av- og nedskrivninger	(915)	(998)	(860)			
Andre inntekter og kostnader	127	82	0			
Driftsresultat	1.725	1.525	1.241			
Resultat fra tilknyttede selskaper	148	129	219			
Finansposter, netto	(445)	(430)	(417)			
Resultat før skatt	1.428	1.224	1.043			
BALANSE (mill. kr)						
EIENDELER						
Omløpsmidler	10.721	9.093	7.629			
Anleggsmidler	12.345	9.471	9.068			
Sum eiendeler ³⁾	23.066	18.564	16.697			
GJELD OG EGENKAPITAL						
Rentefri gjeld	6.915	5.511	5.148			
Rentebærende gjeld	11.472	8.675	7.456			
Egenkapital	4.679	4.378	4.093			
Sum gjeld og egenkapital	23.066	18.564	16.697			
Netto rentebærende gjeld	7.578	4.558	4.306			

3) Herav lån til investeringsområdet **2.699** 3.083 2.594

NØKKELTALL			
Utenlandsomsetning (mill. kr)	10.361	7.135	5.385
Kontantstrøm fra driften (mill. kr)	2.392	2.383	1.947
Netto fornyelses- og miljøinv. (mill. kr)	(256)	(891)	(1.102)
Driftsmargin (%)	8,1	7,4	7,0
Avkastning på anvendt kapital (%)	16,8	17,6	18,0
Antall årsverk	15.833	16.196	14.466

1) Driftsresultat ordinær drift/Driftsinntekter.

2) (Driftsresultat ordinær drift + Resultat fra tilknyttede selskaper)/Gjennomsnittlig anvendt kapital.

INVESTERINGSOMRÅDET (FINANSIELLE INVESTERINGER)

	1995	1994	1993	1995	1994	1993
RESULTAT (mill. kr)						
Driftsinntekter	172	158	160			
Driftskostnader	(140)	(131)	(119)			
Ordinære av- og nedskrivninger	(12)	(11)	(12)			
Driftsresultat	20	16	29			
Porteføljegjenvinst	481	418	350			
Mottatte utbytter	200	130	91			
Finansposter, netto	(203)	(214)	(197)			
Resultat før skatt	498	350	273			
VERDIPAPIRPORTEFØLJEN (mill. kr)						
Markedsverdi	8.761	8.194	7.361			
Bokført verdi	5.742	5.531	4.888			
Kursreserve før skatt	3.019	2.663	2.473			
Verdijustert egenkapital ¹⁾	6.125	5.252	4.690			
Egenkapitalprosent, verdijustert (%)	69,9	64,1	63,7			
BALANSE (mill. kr)						
EIENDELER						
Omløpsmidler	6.051	5.789	5.215			
Anleggsmidler	518	521	520			
Sum eiendeler	6.569	6.310	5.735			
GJELD OG EGENKAPITAL						
Rentefri gjeld	168	145	178			
Rentebærende gjeld	2.753	3.101	2.880			
Egenkapital	3.648	3.064	2.677			
Sum gjeld og egenkapital	6.569	6.310	5.735			
Netto rentebærende gjeld	2.706	3.068	2.776			

1) Markedsverdi - gjeld

Nøkkeltall konsern

	Def.		1995	1994	1993	1992	1991
Omsetning							
1.	Driftsinntekter	(mill. kr)	21.529	20.698	17.858	16.807	16.133
2.	Salg utenfor Norge	(%)	48	34	30	28	26
Resultat/Kontantstrøm/Investeringer							
3.	Driftsresultat	(mill. kr)	1.745	1.541	1.270	1.190	870
4.	Årets resultat	1 (mill. kr)	1.432	1.149	984	203	767
5.	Selvfinansieringsevne	2 (mill. kr)	736	674	(11)	491	(144)
6.	Fornyelses-/Miljøinvesteringer, netto	3 (mill. kr)	256	891	1.102	794	856
7.	Ekspansjonsinvesteringer	4 (mill. kr)	3.755	1.175	924	802	380
Lønnsomhet/Rentabilitet							
8.	Driftsmargin	5 (%)	8,1	7,4	7,1	7,1	5,4
9.	Avkastning på anvendt kapital (Industriområdet)	6 (%)	16,8	17,6	18,0	18,0	12,4
10.	Egenkapitalens rentabilitet	7 (%)	18,6	17,0	15,9	3,5	14,0
Soliditet/Kapitalforhold							
11.	Børsverdi	8 (mill. kr)	14.818	11.727	13.358	7.912	7.262
12.	Bokført total kapital	(mill. kr)	26.540	21.402	19.492	16.743	17.093
13.	Bokført egenkapital	9 (mill. kr)	8.327	7.442	6.770	6.043	5.892
14.	Egenkapitalandel	10 (%)	31,4	34,8	34,7	36,1	34,5
15.	Netto rentebærende gjeld	11 (mill. kr)	10.284	7.626	7.082	5.119	5.485
16.	Rentedekningsgrad	12	4,1	3,8	3,2	1,5	2,2
Aksjer							
17.	Eksternt eide aksjer (fullt utvannet) pr. 31.12.	(x 1.000)	48.054	48.054	47.420	47.420	47.450
18.	Gj.sn. eksternt eide aksjer (fullt utvannet)	(x 1.000)	48.054	47.817	47.420	47.435	47.610
Aksjerrelaterte nøkkeltall							
19.	Aksjekurs pr. 31.12. A-aksjer	(kr)	315	250	280	167	155
20.	Fortjeneste pr. aksje	13 (kr)	29,80	24,00	20,80	4,30	16,10
21.	RISK pr. aksje	14 (kr)	15,00	13,00	15,59	(2,42)	0
22.	Kontantstrøm pr. aksje	15 (kr)	55,80	46,60	39,80	31,50	34,50
23.	Utbytte pr. aksje	(kr)	6,00	5,00	4,10	3,75	3,41
24.	Utdelingsforhold	16 (%)	20,1	20,8	19,7	87,2	21,2
25.	Kurs/fortjeneste	17	10,6	10,4	13,5	39,0	9,6
26.	Kurs/kontantstrøm	17	5,6	5,4	7,0	5,3	4,5
Personale							
27.	Antall ansatte pr. 31.12		18.353	16.873	15.081	14.679	14.505
28.	Antall årsverk		15.920	16.281	14.532	13.606	13.473

1. Eksklusive andre poster i 1991
2. Fra kontantstrømanalyse side 15
3. Investeringer i industrielle anlegg, maskiner o.l. innenfor eksisterende virksomhet - Bokført verdi av solgte driftsmidler
4. Strategiske investeringer for å utvide konsernets inntjeningsbase.
5. (Driftsresultat/Driftsinntekter) x 100
6. (Driftsresultat + Res. andel tilkn. selskap)/(Gj.sn. ikke rentebærende omløpsmidler - Gj.sn. ikke rentebærende kortsiktig gjeld + Gj.sn. anleggsmidler)
7. (Årets resultat/Gj.sn. bokført egenkapital) x 100
8. Børsverdi er beregnet som antatt eksternt eide aksjer x gjennomsnittlig børs-kurs ved årsslutt
9. Bokført egenkapital inkluderer minoritetsinteresser
10. Bokført egenkapital inkl. min.int./Bokført total kapital
11. Sum rentebærende gjeld - Rentebærende fordringer og likvider (kasse, bank etc.)

12. (Resultat før skatt - andre poster + Nto. rentekostnad)/Nto. rentekostnad
13. Årets resultat/Gj.sn. eksternt eide aksjer
14. RISK: regulering av skattemessig inngangsverdi med skattlagt kapital. RISK beløp pr. 1.1. 1996 er estimert til kr 15,00 og tilfaller norske aksjonærer pr. 1.1. 1996.
15. (Årets resultat + ord. avskr. + Nedskrivninger i aksjeporteføljen - Min.int's andel av ord. avskr. - Endring utsatt skatt)/Gj.sn. eksternt eide aksjer
16. (Utbytte pr. aksje/Fortjeneste pr. aksje) x 100
17. Gjelder Orkla A-aksjer.

Substansverdier

En mulig modell for verdsettelse av Orkla er å skille mellom industrielle aktiva hvis verdi ligger i den fremtidige inntjeningen ved fortsatt drift og konsernets omsettelige substansaktiva med identifiserbare markedsverdier.

Nedenfor har vi presentert de viktigste data som er nødvendige for en verdivurdering av Orklas substansaktiva. Med dette grunnlaget kan investor med basis i egne forutsetninger for verdsettelse av de ulike aktivaene foreta en verdivurdering av konsernet.

SKOG

Konsernet eier 1,1 million dekar skog, hvorav cirka 800.000 dekar er produktiv skog. I bokførte anleggsmidler inngår skog med 117 mill. kroner. Årlig hogstkvantum utgjør cirka 120.000 fm³, som selges til markedspris.

KRAFT

Konsernets kraftproduksjon i et normalår er 710 GWh, hvorav 670 GWh fra hjemfallsfrie kraftverk. Av dette forbrukes normalt cirka 450 GWh pr. år internt i konsernet. Kraften selges/avregnes internt til markedspriser, hovedsakelig på langsiktige kontrakter. I bokførte anleggsmidler inngår aktiva knyttet til kraftvirksomheten med 126 mill. kroner.

INVESTERINGSOMRÅDET

Konsernets verdipapirportefølje hadde pr. 31.12. 1995 en markedsverdi på cirka 8,8 mrd. kroner. Bokført verdi var 5,7 mrd. kroner.

På Skøyen i Oslo eier konsernet en eldre kontorbygging på 6.000 kvm og tomt med mulighet for utbygging av 20.000 kvm kontorlokaler, hvorav 8.000 kvm er vedtatt utbygget. Bokført verdi av Orklas engasjement var pr. 31.12. 1995 85 mill. kroner.

Investeringsrådets netto rentebærende gjeld utgjorde pr. 31.12. 1995 2.706 mill. kroner, og bokført egenkapital var 3.648 mill. kroner.

INDUSTRIOMRÅDET

Orkla eier en rekke norske og nordiske merkenavn, som er viktige for konsernets fremtidige inntjening. I tillegg har Orkla samarbeidsavtaler med Unilever vedrørende vaskemidler samt hygiene- og kosmetikkprodukter og med The Coca-Cola Company (TCCC) vedrørende mineralvann i Sverige og Norge. TCCC sa den 30.11. 1995 opp avtalen for det svenske markedet (se note 18, side 25).

Driftsresultatet, kontantstrøm og investeringer fordeler seg på de ulike virksomhetsområder som vist i tabellen på side 36 og 37. Industriområdets netto rentebærende gjeld utgjorde pr. 31.12. 1995 7.578 mill. kroner.

SKATT

Konsernets skattekostnad for Industrivirksomhetene utgjør normalt 28–30 %. Som følge av utbytte fra aksjeporteføljen, RISK-regulering av kostprisgrunnlaget, samt ubenyttet kostprisregulering knyttet til skattereformen, er Investeringsrådets skattekostnad normalt lav. Konsernets totale skattekostnad for 1995 utgjør 470 mill. kroner, tilsvarende 24,4 %.

Justert resultat Industriområdet	1995	1994	1993	1992
Driftsresultat Industriområdet	1.725	1.525	1.241	1.170
Justeringer for skog og kraft	(51)	(63)	(36)	(52)
Poster av engangskarakter ¹⁾	(127)	(82)	0	0
Justert driftsresultat	1.547	1.380	1.205	1.118
Resultat fra tilknyttede selskaper	148	129	219	133
Netto finanskostnad	(445)	(430)	(417)	(425)
Justert resultat før skatt	1.250	1.079	1.007	826

1) Andre inntekter og kostnader



Merkevarer

ORKLAS NORDISKE MERKEVARESATSING

Mange forhold gjør det naturlig å se Norden som ett markedsområde for merkevarer til dagligvaresektoren. Kultur, levemåte, holdninger og smak har fellestrekk. Geografisk nærhet gir logistiske fordeler. Handelen samarbeider over landegrensene og danner nordiske kjeder. Samtlige land har høy kjøpekraft og stabile rammebetingelser.

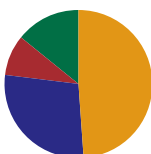
Fusjonen mellom Orkla Borregaard og Nora Industrier i 1991 la fundamentet for en merkevaresatsing i Norden. Konsernet hadde sterke posisjoner i Norge og enkelte interessante posisjoner i Danmark. I Sverige, det største nordiske delmarkedet, var nærværet lite. I overensstemmelse med strategien er det derfor i dette markedet ekspansjonen de senere år har foregått.

Fra 1992 og til og med 1994 ekspanderte Orkla dels gjennom erverv av en rekke virksomheter, og dels gjennom allianser med andre selskap. Tilgangen til distribusjonssystemer og salgskorps gjorde det gradvis mulig å øke utvekslingen av produkter mellom landene. Ekspansjonen var størst på områdene kjeks og bærbaserte mat- og drikkevarer.

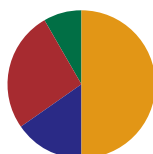
Kort tid etter oppkjøpene ble det etablert nordiske organisasjoner for de berørte produktområdene. Der det har vært lønnsomt, er det etablert felles produksjonssystemer. Produktutvikling og -lanseringer skjer i økende grad på nordisk basis, men på premisser som tilgodeser det enkelte merke og delmarked.

Orkla inngikk den 2.4. 1995 avtale med Volvo om overtagelse av matvarevirksomhetene Procordia Food og Abba Seafood, samt om sammenslåing av drikkevarevirksomhetene Pripps og Ringnes. Med denne avtalen har Orkla nær doblet

GEOGRAFISK OMSETNINGSFORDELING



OMSETNING PR. OMRÅDE



Total omsetning 20,9 mrd. kroner (1995 proforma)



*Kenth Grahn, verkstedsmedarbeider,
Procordia Food*

*Rolf Johansson, saft prosesser,
Procordia Food*

sin matvarevirksomhet. Gjennom sin 45 % økonomiske interesse i Pripps Ringnes AB er drikkevareområdet på nivå med Orklas tidligere drikkevarevirksomhet i Norge. Orkla har nå sterke posisjoner på en rekke produktområder innen mat- og drikkevarer i Sverige som tilsvarer konsernets posisjoner i Norge. Avtalen med Volvo har også til en viss grad styrket posisjonen i Danmark og Finland. Gjennom det arbeidet som er nedlagt, har Orkla i sum utviklet merkevareområdet fra å være en norsk til å bli en nordisk fokusert virksomhet.

RESULTAT

Orklas merkevareområde hadde i 1995 en omsetning på 17.137 mill. kroner og et driftsresultat, før andre inntekter og kostnader, på 1.235 mill. kroner. Procordia Food og Abba Seafood er da konsolidert fra 1.10. 1995 og påvirker driftsresultatet i begrenset grad. Inklusive hele driftsåret for Procordia Food og Abba Seafood med tilhørende goodwill-avskrivninger, ble omsetningen på 20,9 mrd. kroner og driftsresultatet i overkant av 1,3 mrd. kroner. Generelt viser de fleste virksomhetsområder fin fremgang i Norge. Markedsposisjonene er befestet eller styrket, og for de fleste virksomhetene bidrar kostnadsbesparelser til resultatfremgangen. Også i Finland og Danmark har resultatutviklingen vært positiv. I Sverige har tilpasningen til nye rammebetingelser som følge av EU-medlemskapet kombinert med svak økonomisk vekst og fall i privat konsum resultert i reduserte marginer. En del råvarer, som f.eks. sukker, har hatt stor prisvekst. Virksomhetene har ikke fullt ut maktet å kompensere dette i sine salgspriser i løpet av året.

KOSTNADSRASJONALISERING

Generell effektivisering og inntjeningsforbedring står i fokus. Det har de siste årene vært arbeidet aktivt med produktutvikling kombinert med effektivisering av eksisterende produktporteføljer. Dette arbeidet vil fortsette. Etablering av felles nordiske merkevarer blir prioritert i den grad dette er markedsmessig forsvarlig. Enkelte av produktgruppene i Orkla Foods har for dårlig lønnsomhet, og det arbeides for å bedre denne. For Abba Seafood

er det under utarbeidelse en ny strategi som innbefatter færre produksjonsenheter og hovedfokus på de nordiske markeder hvor lønnsomhetsgrunnlaget er godt. Det er foretatt betydelige avsetninger i regnskapene for 1995 for å møte nødvendige strukturkostnader ved omstilling av Abba Seafood. Ferske og kjølte kjøttvarer har i lang tid hatt lav lønnsomhet i Norge. I tillegg til å arbeide med kontinuerlige kostnadsforbedringer, er det også behov for en restrukturering av denne delen av norsk matvareindustri.

Rammebetingelsene for drikkevarevirksomheten i Sverige endret seg betydelig i 1995 som følge av Sveriges EU-medlemskap. Sterkere kostnadsfokusering og målrettet markedsarbeid er derfor særlig viktig i tiden fremover. Selv om lønnsomheten i sjokoladevirksomheten i Norge er forbedret, er den fremdeles ikke tilfredsstillende. Det arbeides for ytterligere å øke lønnsomheten. Sukkervareselskapet i England er solgt, og også sjokoladevirksomheten konsentrerer seg om det nordiske markedet. Orkla Media vil etablere en ny trykkerstruktur for avisene rundt Oslofjorden. Flere trykkerier vil bli slått sammen, og totalt forventes dette å gi vesentlige kostnadsbesparelser fra 1998.



NORDISK UTBREDELSE



MARKEDET

Hoveddelen av Orklas merkevarer distribueres gjennom dagligvarehandelen. I Norge var volumveksten i dagligvarehandelen i 1995 4,5 %, mens den i Sverige viste en nedgang på 1,1 %. Fra 1.1. 1996 har svenske myndigheter senket merverdiavgiften for næringsmidler med 9 %-poeng. Dette forventes, sammen med en noe mer positiv økonomisk utvikling, å gi rom for en viss vekst i etterspørselen etter dagligvarer.

Dagligvarehandelen i Norge, Sverige, Danmark og Finland er meget konsentrert og enkelte kjeder er integrert over landegrensene. I alle fire land er utviklingen i retning av verti-

kalt integrerte handelssystemer kommet langt. For aktivt å kunne betjene dagens dagligvarehandel kreves det effektive leverandører som kan inngå avtaler på nasjonal basis. Leverandørens evne til produktutvikling, lanseringer, merchandising, kampanjebistand, samt tids- og kostnadsriktige leveranser blir stadig viktigere for handelen. Orkla med sin størrelse, kompetanse og lange erfaring er vel posisjonert for å møte disse kravene og jobber aktivt sammen med handelen for å dekke konsumentenes behov.

Tross sterk konsentrasjon og til dels høyt innslag av lavprisbutikker, er omsetningen av "private brands", handelens egne merker, fortsatt beskjeden i Norge, Sverige og Finland. I Danmark er andelen på et gjennomsnittlig europeisk nivå. I Norge hvor Orkla har lengst tradisjon som leverandør, og hvor lavprissegmentet utgjør vel 30 % av dagligvarehandelen, står "private brands" for under 10 % av dagligvareomsetningen. Orkla er av den oppfatning at langsiktig arbeid med å skape forbrukerpreferanser og mer ferdiglede produkter er viktige elementer i å møte utfordringen fra "private brands". Orkla eier noen av Nordens sterkeste merker. Konsernet har inngående kjennskap til forbrukerpreferanser og til handelens behov i hovedmarkedene. Orkla er som vist i tabell på neste side markedsleder eller nummer to på et stort spekter av produktgrupper i Norge og deler av Norden. Konsernet har en langsiktig avtale med Unilever vedrørende vaskemidler og hygiene/ kosmetikk. Avtalen ble i 1995 fornyet frem til 2014. Orkla eier flere av merkene som omfattes av avtalen, og som i markeder utenfor Norge er Unilevers merker. Pripps Ringnes er Coca-Cola tapper i Norge og Sverige. Avtalen i Norge utløper 31.12. 1999. Avtalen i Sverige ble oppsagt av The Coca-Cola Company 30.11. 1995 (note 18 side 25).

Sverige, Finland og Danmark er alle medlem av EU og således åpne for europeisk konkurranse. Norge er som EØS-nasjon et noe mer beskyttet marked for enkelte matvarer. De fleste beskyttelsesmekanismer er etablert for å tilgodese det norske landbruket. Konkurrerende ferdigvarer som ikke er basert på norske råvarer, har derfor begrenset adgang til det norske matvaremarkedet. Orkla har gjort omfattende sammen-



Ole Jan Skimten, prosessoperatør, Ringnes

Ingrid Jaldreus-Nilsson, prøvekjøkkenet, Procordia Food

lignende undersøkelser for disse produktgruppene og funnet at konsernets kostnadsposisjon i hovedsak er god, når det justeres for ulikheter i råvarepriser.

STRATEGIEN VIDERE

Sett i lys av den betydelige ekspansjon som fant sted i 1995, vil Orkla nå forbedre og konsolidere det systemet som allerede er etablert. Orkla Foods og Pripps Ringnes skal realisere totalt 300 mill. kroner i årlige synergier over de nærmeste fem år. Synergiene er størst for matvaresiden. Arbeid med å sikre nødvendig samordning på innkjøp, salg, markedsføring, administrasjon, produktutvikling og produksjon er startet.

Orkla vil fortsatt styrke det nordiske merkevarerettet. I Norge og Sverige er systemet velutbygget, mens i Danmark og i Finland er posisjonene mer begrensede. Ytterligere ekspansjon i Finland er derfor naturlig. I oktober 1995 ervervet Pripps Ringnes 20,5 % av Oy Hartwall Ab, finsk markedsleder på øl og mineralvann. Pripps Ringnes og Hartwall Bolagen Ab som eier storparten av stemmerettsaksjene i Oy Hartwall Ab, inngikk samtidig en avtale om gjensidig forkjøpsrett til hverandres aksjer.

I løpet av 90-årene har flere av Orklas virksomheter lagt et grunnlag for vekst i noen av de interessante øst-europeiske landene. Pripps Ringnes og Hartwall eier 50 % hver av Baltic Beverages Holding. I Estland, Latvia og St. Petersburg-området er dette selskapet markedsleder på øl og i Litauen har det en sterk nummer to-posisjon. Orkla Foods har tatt de første steg for å etablere seg i Polen med både salg og produksjon. Orkla Media har i den senere tid etablert et godt fotfeste i Polen med minoritets- og majoritets-eierandeler i aviser som til sammen utgjør cirka 12 %, tilsvarende et daglig opplag på 400.000 eksemplarer av det polske avismarkedet. Den økonomiske og politiske risiko er høyere i disse landene enn i Norden, men samtidig er dette markeder med mulighet for sterk vekst. Konsernet har utviklet betydelig evne til å operere i disse markedene, og Orkla ser derfor interessante muligheter i denne delen av Europa.

Det brukes årlig store summer på reklame og markedsbearbeidelse. Produktutvikling og lansering av nye produkter

står sentralt i konsernets merkevarerstrategi. Sterke merker, aktivt produktarbeide, effektiv markedsføring, moderat prispolitikk og høy kostnadsbevissthet vil også i fremtiden være Orklas viktigste konkurranseparametre.

MARKEDSPOSISJONER

Produkter	Norge	Sverige	Danmark	Finland
Orkla Foods				
Dypfryst pizza	1	1	-	1
Ketchup	1	1	1	1
Dressinger	1	1	1	2
Poteter (foredlet)	3	1	-	2
Syltetøy	1	1	1	-
Kaviar	2	1	-	1
Marsipan	1	3	1	-
Orkla Drikkevarer				
Øl	1	1	-	-
Mineralvann	1	1	-	-
Vann	1	1	1	2
Orkla Brands				
Vaskemidler	1	-	-	-
Hygiene/kosmetikk	1	-	-	-
Kjeks	1	1	-	2
Sjokolade/sukkervarer	2	-	-	-
Snacks	2	-	1	-
Orkla Media				
Div. lokalaviser *)	1	-	-	-
Ukeblader	1	-	-	-

*) Alle Orkla Medias aviser har nr. én-posisjoner i sine lokalmarkeder



Stabburet
 Abba
 Felix
 Sunda
 Ekströms
 Odense
 Beauvais
 Önos
 Idun
 Nora
 Glyngøre
 BOB



Orkla Foods

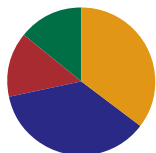
Orkla kjøpte i 1995 enhetene Procordia Food og Abba Seafood. Disse ble sammen med Nora samlet til et nytt matvareselskap under navnet Orkla Foods. Virksomhetsområdet består i tillegg av Bakers, Norges største produsent av bakervarer til dagligvarehandelen.

Orkla Foods er en ledende utvikler, produsent og markedsfører av næringsmidler, konsentrert rundt sterke, egne merkevarer og konseptløsninger. Selskapet vil videreutvikle Norden som hjemmemarked og gradvis ekspandere i utvalgte nisjer internasjonalt.

Hovedutfordringen i årene som kommer er å bedre inntjeningen. Det vil bli satt ytterligere kostnadsfokus på alle ledd i verdikjeden – fra innkjøp til salg. Orkla Foods vil fortsatt investere i merkevarebygging og produktutvikling.

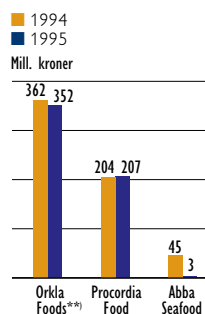
GEOGRAFISK OMSETNINGSFORDELING ORKLA FOODS

■ Norge 38 %
 ■ Sverige 34 %
 ■ Danmark 14 %
 ■ Andre 14 %



Driftsinntekter 10,8 mrd. kroner (1995 proforma)

DRIFTSRESULTAT*)



*) Før goodwillavskrivninger knyttet til kjøpet av Procordia Food og Abba Seafood og ekskl. poster av engangskaraktér
 **) Eksklusive Procordia Food og Abba Seafood

RESULTAT

Driftsinntektene utgjorde 7.003 mill. kroner i 1995. Procordia Food og Abba Seafood er regnskapsmessig inkludert fra og med 1.10. 1995. Korrigert for kjøpte selskaper økte driftsinntektene med vel 200 mill. kroner. Driftsresultatet før poster av engangskaraktér ble 368 mill. kroner i 1995 mot 362 mill. kroner året før.

Den norske matvarevirksomheten hadde resultatfremgang i 1995. Det er oppnådd betydelige kostnadsreduksjoner gjen-

nom forbedringsprosjekter i produksjonen. Stabburets markedsposisjon innenfor viktige produktområder i norsk dagligvarehandel ble styrket, og det ble foretatt flere nylanseringer. Stabburets storhusholdningssektor hadde en god utvikling.

For BOB Industrier var resultatet for 1995 lite tilfredsstillende som følge av manglende priskompensasjon for økte råvarekostnader og for høye faste kostnader. Den iverksatte handlingsplan følges, og situasjonen bedret seg mot slutten av året.

Procordia Food hadde et resultat for 1995 på nivå med året før. I Sverige har selskapet styrket sin markedsposisjon, men konkurransen økte på flere områder.

Abba Seafood hadde et svakt resultat i 1995. Dette skyldes i stor grad at selskapet ikke i tilstrekkelig grad klarte å kompensere høyere råvarekostnader med økte priser i markedet. En ny selskapsstrategi er under utarbeidelse. Den vil i hovedsak innebære konsentrasjon om færre markeder og produktgrupper. I resultatet for 1995 er det gjort avsetninger til restruktureringer på til sammen 160 mill. kroner.

Mot slutten av 1995 foretok Orkla Foods flere transaksjoner for å konsentrere virksomheten om færre produktområder. Blant annet ble virksomhetene innenfor salater i Danmark og Norge, ris i Norge og konserverte grønnsaker i Østerrike solgt. Salg av virksomheter har samlet sett liten resultatmessig effekt.

SYNERGIPROSJEKTER

Flere strukturelle endringer er gjennomført etter oppkjøpet av de svenske matvarevirksomhetene. BOB Industrier i Sverige er i ferd med å bli integrert med Procordia Food. Abba Seafoods salgsselskap i Polen er slått sammen med Stabburet Polska, og Stabburet er blitt salgskanal for Procordia Food og Abba Seafood i Norge.

Arbeidet med å realisere ytterligere synergier i Orkla Foods pågår. Procordia Food og Stabburet har parallell produksjon innenfor produktgruppene konserverte grønnsaker, frukt- og bærbaserte produkter, tilbehør/sauser og ferdigmat.

Uavhengig av handelshindringer kan betydelige synergievinster realiseres, blant annet ved å samordne produksjonen og utnytte felles salgssapparat. Det er nedsatt egne synergi grupper



innenfor produksjon, innkjøp, salg/markedsføring, produktutvikling og administrasjon. En rekke prosjekter er allerede dokumentert og kvantifisert. Effektene av arbeidet vil i hovedsak vises i 1997 /1998.

STABBURET ENGROS

Stabburet Engros oppnådde en omsetning på 1.985 mill. kroner. Dette er en økning på 3,1 % fra året før. Driftsresultatet for 1995 var bedre enn året før.

Dagligvaremarkedet i Norge kjennetegnes av sterk konsentrasjon. Fire kjeder har til sammen 97 % av markedet. Stabburet har en solid posisjon i markedet, og styrket sine markedsandeler på en rekke produktområder hvorav pizza hadde størst fremgang.

Skjerpet konkurranse preget storhusholdningsmarkedet i 1995. Kjededannelser og innkjøpsamarbeid blant kundene ble ytterligere forsterket. Til tross for dette hadde Storhusholdningssektoren en god resultatutvikling i 1995. Overtagelsen av Chef pølser medfører økt satsing på fast food- og service-markedet.

En rekke nye produkter ble lansert i 1995. De viktigste i dagligvaremarkedet var Hold-It, Pizza Mexicana, Regal Lettbakte samt Fun Light i ny, konsentrert form. På storhusholdningssektoren ble det nye konseptet "Midt på Tallerken" godt mottatt.

Det er oppnådd betydelige kostnadsreduksjoner gjennom forbedringsprosjekter i produksjonen, blant annet på fabrikkene i Fredrikstad og Brumunddal. Samarbeidsprosjekter med handelen har vært et viktig element i Stabburet Engros' for-



bedringsarbeid de siste to årene. I 1995 har Stabburet sett de første resultatene av dette arbeidet i form av bedret leveringsevne.

STABBURET FERSKVARE

Stabburet Ferskvare hadde en omsetning på 673 mill. kroner i 1995 mot tilsvarende 670 mill. kroner i 1994. Virksomhetsområdet opplevde fortsatt press på priser. Enkelte produkter fikk redusert volum som følge av økt konkurranse. Virksomhetsområdet preges av lave marginer og hadde i 1995 et svakt resultat.

Stabburet Ferskvare opprettholdt sine markedsandeler innenfor de viktigste produktgruppene i 1995. Stabburet Ferskvare har etablert en enklere organisasjonsform for å møte kravet til kostnadsreduksjoner i alle ledd i verdikjeden.

PROCORDIA FOOD

Procordia Food hadde i 1995 (helårsbasis) en omsetning på 4.442 mill. kroner (inkludert BOB Industrier). Dette er en økning på 7,2 % fra året før – hvorav cirka 3,5 %-poeng er en effekt av økte priser.

Driftsresultatet for 1995 var svakere enn i 1994, hvilket i hovedsak skyldes lavere resultat for BOB Industrier. Resultatet var også svakere i Østerrike, men bedre i Danmark og Finland. I det svenske markedet var det vanskelig å kompensere de økte råvarekostnadene med høyere priser i markedet, da det i en periode i praksis var innført selvpålagt prisstopp i svensk dagligvarehandel. Totalt har råvareprisene steget med 7 % i 1995 i forhold til året før. Sukker hadde den største prisøkningen med hele 40 %.

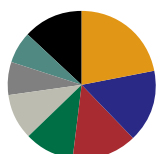
Procordia Foods rammebetingelser ble endret som følge av Sveriges, Finlands og Østerrikes inntreden i EU. På den ene side ble det enklere å samordne produksjonen innen EU. På den annen side økte konkurransen på flere produktområder.

I svensk dagligvaresektor har Procordia Food en sterk posisjon. Totalmarkedet hadde volumnedgang i 1995. Innenfor produktområdene dypfrys ferdigmat, ketchup og saft var imidlertid markedsveksten god. Procordia Food styrket sin posisjon innenfor disse produktområdene samt innenfor potetprodukter og syltetøy.



OMSETNING PR. PRODUKTOMRÅDE

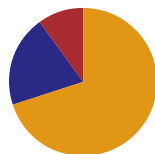
- Ferdigmat, pizza og kjøttprod. 22 %
- Frukt- og bærbaserte prod. 16 %
- Sjømat 14 %
- Bakingredienser og mel 11 %
- Poteter og grønnsaker 10 %
- Ketchup og sauser 7 %
- Bakervarer 7 %
- Annet 13 %



Driftsinntekter 10,8 mrd. kroner (1995 proforma)

MARKEDSPOSISJON DAGLIGVARE NORDEN

- Nr. én 70 %
- Nr. to 20 %
- Andre 10 %





Laila Lindström, linjearbeider,
Procordia Food

Anders Eriksson, safilinjen,
Procordia Food

I 1995 ble en rekke nye produkter lansert. En vellykket nylansering i Sverige var stenovnsbakt pizza, som finnes i fem smaksvarianter under varemerket Felix. I Finland ble det lansert dypfrysede produkter som for eksempel pommefrites og pytt i panne.

Arbeidet med å integrere BOB Industrier med Procordia Foods øvrige virksomhet pågår. Dette arbeidet vil gi konkrete synergievinster for Procordia Food-systemet og resultatmessig effekt fra 1996.

ABBA SEAFOOD

Virksomhetsområdet hadde i fjor en omsetning på totalt 1.508 mill. kroner. Dette er en reduksjon på 4 % fra 1994. Resultatet i 1995 var ikke tilfredsstillende og betydelig svakere enn i 1994. Abba Seafood klarte ikke i tilstrekkelig grad å kompensere de høyere råvareprisene med økte priser til handelen. I 1995 var det en betydelig økning i råvareprisene på makrell, muslinger og steinbitrogn. I tillegg var det i perioder mangel på råstoff av enkelte fiskeslag.

Det svenske markedet for foredledede fiskeprodukter har de senere årene vært preget av stadig hardere pris konkurranse. Samtidig har det vært betydelig økning av kjedenes egne merker. Imidlertid har Abba Seafood opprettholdt eller økt sine markedsandeler innenfor kaviar, sild og fiskeboller i Sverige. Det var betydelig vanskeligere for Abba Seafood i øvrige markeder i 1995. Spesielt har Abba Seafood fått merke hard pris konkurranse i Tyskland.

De virksomheter som ble kjøpt på slutten av 1980- og begynnelsen av 1990-tallet har gitt vedvarende dårlig lønnsomhet. Dette gjelder særlig deler av virksomhetene i Danmark og virksomheter utenfor Norden. I tråd med det Orkla la til grunn ved overtagelsen av Abba Seafood, vil driften bli effektivisert og ytterligere konsentrert om Norden. Dette vil innebære en reduksjon av antall produkter og markeder som Abba Seafood opererer i.

INDUSTRI

Virksomhetsområdet Industri består av enhetene Regal Mølle, Idun Industri, Sunda, Odense Marcipan og Dragsbæk-gruppen

(50 %-eid). De tre førstnevnte enhetene har base i Norge; de to sistnevnte har hovedsete i Danmark. Viktige produkter er matmel, cerealer, bakegjær, andre bakervarer, søtpålegg, marsipan og margarin. Produktene selges til bakerier, konditorier, dagligvarehandelen, samt til øvrig næringsmiddelindustri. Virksomhetens samlede årsomsetning i 1995 utgjorde 1.702 mill. kroner. Tilsvarende tall i 1994 var 1.584 mill. kroner. Til tross for markeder preget av økt konkurranse og sterkere kjedestruktur, oppnådde virksomhetsområdet et godt resultat.

BAKERS

Driftsinntektene for 1995 ble 707 mill. kroner (+21 %). Økningen kan henføres til oppkjøpet av Ekco Møllhausen Bakerier, helårsvirkning av ervervede virksomheter i 1994, samt økte markedsandeler i de fleste regioner. Oppfyllelse av strenge markeds krav til ferskhet, produktutvikling, sortimentsbredde og suppleringsevne er viktige suksesskriterier i Bakers vekst. Samtidig er dette kostnadsdrivende elementer som sammen med foreløpig lav lønnsomhet ved de sist overtatte virksomhetene, medførte reduserte marginer i 1995.



Ringnes Pils
 Pripps Blå
 Three Towns
 Ramlösa
 Farris
 Vichy Nouveau
 Coca-Cola
 Lapin Kulta
 Pommac
 Mozell
 Lysholmer
 Zingo



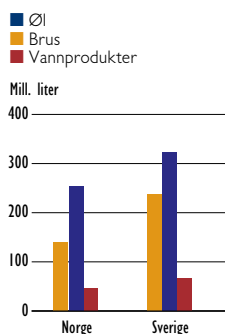
Orkla Drikkevarer

Den 2.4. 1995 inngikk Orkla og Volvo avtale om å slå sammen drikkevarevirksomhetene Pripps og Ringnes i et felles eiet drikkevareselskap, Pripps Ringnes AB. Selskapet ble formelt grunnlagt 1.10. 1995. Orkla har en økonomisk interesse i selskapet på 45 %, og er den industrielt drivende part. Andelen inngår i Orklas regnskap fra og med 1.1. 1995 med 45 % av alle resultat- og balanseposter. Pripps Ringnes er den ledende aktør i det svenske og norske øl- og mineralvannmarkedet. Selskapet har også sterke posisjoner på øl i de baltiske stater og St. Petersburg- området gjennom Baltic Beverages Holding (BBH), et joint venture (50 % eierandel) med finske Oy Hartwall Ab.

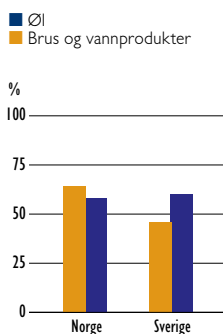
En forutsetning for godkjenning av fusjonen fra EUs konkurransemyndigheter, var at Orkla og Volvo forpliktet seg til å avhende ølvirksomheten i Hansa i Norge innen utgangen av 1996. EUs konkurransemyndigheter anså at det fusjonerte selskapet ville fått en høy andel av det norske ølmarkedet. Hansa regnskapsføres derfor som en finansiell investering.

Den 30.11. 1995 ble drikkevarevirksomhetene i Polen solgt med en regnskapsmessig gevinst på NOK 219 mill. Virksomhetene inngikk ikke i fusjonen mellom Pripps og Ringnes, men ble konsolidert frem til 31.8. 1995 i Orkla Drikkevarer med et driftsresultat på NOK -29 mill. mot NOK -43 mill. for hele 1994.

SALGSFORDELING VOLUM



MARKEDSANDEL





Casper Tollefsen, tapperiarbeider, Ringnes

Johanna Slussnäs, operatør tapping, Pripps Stockholm

Driftsresultatet for Orkla Drikkevarer ble eksklusive poster av engangskarakter NOK 245 mill., som er en økning på NOK 82 mill. fra 1994.

Inkluderer poster av engangskarakter, som salgsgevinster og avsetning for eventuelle endringer i avtaleforholdet til The Coca-Cola Company, ble driftsresultatet for Orkla Drikkevarer NOK 420 mill. i 1995.

PRIPPS RINGNES*)

Pripps Ringnes-konsernets driftsinntekter ble NOK 6.816 mill. for 1995, det første felles regnskapsår. Dette er en økning på 3,4 % i forhold til året før. Før poster av engangskarakter ble driftsresultatet NOK 609 mill., en forbedring på 11 % sammenlignet med proforma resultat for 1994. Resultatbedringen følger av god fremgang i Norge og Baltikum/Russland, men en svekkelse i Sverige.

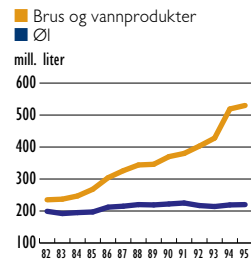
Den 30.11. 1995 valgte The Coca-Cola Company (TCCC) å si opp avtalen med Pripps Ringnes om lisensproduksjon og distribusjon av TCCC-produkter i det svenske markedet. Pripps Ringnes bestrider oppsigelsens lovlighet. Partene drøfter nå ulike alternativer for samarbeid fremover. Produksjon, distribusjon og salg av TCCC-produktene vil fortsette mens disse samtalene pågår og minimum gjennom sommersesongen 1996. For å møte restruktureringskostnader ved en eventuell ny avtalestruktur er det satt av SEK 200 mill. i Pripps Ringnes' regnskap i 1995.

Pripps Ringnes' 75 % eierandel i Coca-Cola Cold Drink AB i Sverige og 45 % eierandel i Coca-Cola Kald Drikk i Norge, ble solgt til TCCC i 1995 med en gevinst på SEK 90 mill. Begge selskapene driver med Post-Mix og Vending, som ikke er en del av Pripps Ringnes' kjernevirksomhet. Driftsresultatet for Pripps Ringnes, inkludert poster av engangskarakter, ble dermed NOK 511 mill.

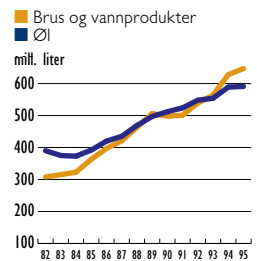
Den 20.10. 1995 kjøpte Pripps Ringnes 20,5 % av aksjene i Oy Hartwall Ab i Finland for omlag NOK 300 mill. Pripps Ringnes og Hartwall Bolagen Ab inngikk samtidig en avtale om gjensidig forkjøpsrett til hverandres aksjer. Hartwall er markedsledende innen øl, brus og vann i Finland, og eier BBH sammen med Pripps Ringnes. Ervervet bekrefter og forsterker

*) Alle tall for Pripps Ringnes er på 100 % basis.

NORGE: UTVIKLING I TOTALMARKEDET



SVERIGE: UTVIKLING I TOTALMARKEDET



det samarbeidet som allerede er etablert mellom de to bedriftene i Russland og Baltikum.

SVERIGE

Omsetningen for den svenske virksomheten økte med 2 % til NOK 3.494 mill. Driftsresultatet ble på NOK 200 mill., hvilket representerer en resultatnedgang sammenlignet med 1994 på NOK 102 mill. Tilbakegangen knytter seg i hovedsak til kostnadsøkning på råvarer som følge av Sveriges medlemskap i EU og svak utvikling for svenske kroner. Dessuten har en ikke uvesentlig del av de sydsvenske konsumentene flyttet sitt innkjøp til Danmark på grunn av lavere ølavgifter i Danmark og liberale inntaksregler for øl til Sverige.

Foreløpige tall viser en svak tilbakegang for det svenske ølmarkedet, men Pripps Ringnes' markedsandel er fortsatt cirka 45 %. To viktige lanseringer av øl er blitt gjennomført i 1995. I markedet for sterkøl gav lanseringen av Pripps Extra Strong umiddelbart en god markedsandel. Dessuten er distribusjonen av Lapin Kulta, det viktigste varemerket fra Pripps Ringnes' partner Oy Hartwall Ab, overtatt for samtlige salgskanaler.

Totalmarkedet for mineralvann (brus- og vannprodukter) steg med 4 %, og Pripps Ringnes' markedsandel på cirka 60 %





var noe lavere enn for 1994. Smakstilsatt vann har økt sin andel innen vannmarkedet. Der har Pripps Ringnes, fremfor alt med lanseringen av Vichy Nouveau Grape, tatt en sterk posisjon. For øvrig har lavprisvann tatt markedsandeler. En vellykket relansering ble gjennomført med Festis på det voksende markedet for ikke-kullsyreholdige drikker. Festis på samme måte som Pommac vurderes å ha potensiale på flere markeder. Ved bryggeriet på Bromma ble en ny materialhåndteringshall innviet, hvilket skal gi sterkt forbedret vareflyt. I løpet av året ble in-house produksjon av PET-flasker i Bromma påbegynt. Denne skjer delvis med gjenvunnet materiale fra PET-flasker.

NORGE

Driftsinntektene i det norske markedet ble NOK 3.061 mill., en økning på 2 % i forhold til 1994. Etter noen år med kostnadskrevenende omstillingsprosesser har resultatet det siste året steget kraftig, og driftsresultatet for 1995 ble NOK 343 mill. (+52 %). Kostnadsbesparelsene ved det nye anlegget på Gjelleråsen utenfor Oslo, med produksjon av brus og distribusjon av øl, brus og vann for Østlandet, har gitt full effekt. I tillegg har det i 1995 vært en dreining mot økt salg av produkter med høyere marginer som premium øl og vannprodukter.

Det har vært en svak økning i markedet for øl. Pripps Ringnes' andel av ølmarkedet ble marginalt svekket til cirka 64 %. Gjennom ny flaskedesign på Lysholmer og lanseringen av Lysholmer Ice, som produseres med ny kjøleteknikk, har imidlertid markedsposisjonen på premium øl blitt styrket. Veksten i markedet for mineralvann (brus- og vannprodukter) var i 1995 på cirka 2 %, mens forbruket av vann har økt over 30 %.

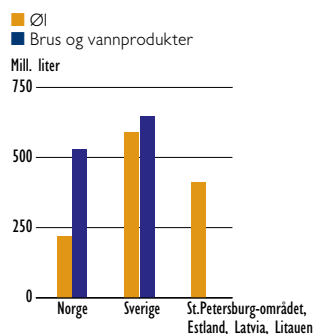
Gjennom det naturlige mineralvannet Farris og kildevannet Imsdal, som er uten kullsyre, har Ringnes en solid posisjon i dette markedet. I løpet av året ble Farris Lime introdusert. Den bidro sterkt til at andelen for smaktilsatt vann økte. I begynnelsen av 1996 lanseres Vichy Nouveau i Norge. Det er det første felles varemerket som lanseres over landegrensene, som et ledd i arbeidet med å bygge nordiske varemerker. Det investeres fortsatt for å effektivisere virksomheten i distribusjonssentralen på Gjelleråsen, hvor det pågår bygging av et automatisk høylager. Oppstart av anlegget vil skje i 1996.

BALTIC BEVERAGES HOLDING (BBH)

Driftsinntektene for 1995 på 50 % basis ble NOK 274 mill., en økning på 79 % i forhold til 1994. Driftsresultatet økte fra NOK 36 mill. i 1994 til NOK 71 mill. for 1995.

Virksomheten viste en kraftig volumvekst og tilhørende resultatfremgang i 1995, først og fremst i Russland. Til tross for at totalmarkedet for øl i Baltikum/Russland kun viser svak økning, vokste volumet i BBH-selskapene med cirka 29 % som et resultat av de senere års investeringer. Samtlige fire selskap i BBH hadde en positiv utvikling i 1995. Tre av selskapene, Baltika i St. Petersburg, Saku i Estland og Aldaris i Latvia er markedsledere i sine respektive markeder. Kalnapilis i Litauen har på ett år avansert fra nummer fire til nummer to-posisjon på sitt marked. Baltika-bryggeriet har i løpet av året vokst til Russlands største bryggeri. Strategien om å ekspandere i Øst-Europa ligger fast, og ytterligere erverv er under vurdering.

TOTALMARKED



Omo
Zalo
Jif
Organics
Dove
Solidox
La Mote
Peter Möller
Stratos
Laban
KIMs
Ballerina
Bixit



Orkla Brands

Orkla Brands består av virksomheter innenfor vaskemidler, hygiene/kosmetikk, sjokolade/sukkervarer, snacks, kjeks, dagligvaretekstiler og tran. I tillegg inngikk i 1995 spiseolje- og fatvirksomhetene, som fra 1.1. 1996 er overført til Orklas kjemiområde.

Orkla Brands er dermed fullt ut konsentrert om merkevarer. Eierandelen på 41,6 % i Jotun rapporteres som tilknyttet selskap.

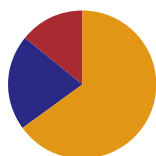
Orkla Brands hadde et godt år i 1995. Markedsandelene er i sum styrket i Norge og Norden etter flere vellykkede lanseringer av nye produkter og store investeringer i forbrukerpåvirkning. Resultatfremgangen både for merkevarevirksomhetene og spiseoljevirkosmheten var god.

Grunnlaget for fortsatt gode relasjoner med dagligvarehandelen er styrket gjennom høy fokus på leveringsservice, bedret lønnsomhet for handelen på enkelte viktige produktgrupper, samt samarbeidsprosjekter for å redusere kostnadene i verdikjeden.

Orkla Brands fortsetter arbeidet med å bedre konkurranse-dyktigheten innenfor alle virksomhetene. Felles for alle enhetene er arbeidet med å effektivisere administrative støttefunksjoner.

OMSETNING PR. MARKED

■ Norge 65 %
■ Øvrige Norden 21 %
■ Utenfor Norden 14 %



Driftsinntekter 5,7 mrd. kroner

RESULTAT

Driftsinntektene for 1995 økte med 5 % til 5.666 mill. kroner og driftsresultatet økte med 19 % til 500 mill. kroner. De fleste virksomhetene hadde positiv resultatutvikling, men særlig



Karin Eriksen, produksjonsmedarbeider, Sætre

Eva Sæthre, operatør i flytende avdeling, Lilleborg

gjaldt dette Snacks, Sjokolade/Sukkervarer og Spiseoljer. For merkevarevirksomhetene kan høyere salg henføres til økte markedsandeler og vekst i totalmarkedene. Prisutviklingen har variert mellom produktområdene, men nettoprisene for merkene er i gjennomsnitt på nivå med året før.

VASKEMIDLER

Markedet for vaskemidler til husholdninger viste en verdivekst på 2 % i 1995, hvilket er lavere enn i de foregående år. Lilleborgs markedsandeler er stabile. Resultatet for divisjonen var på nivå med 1994.

Eksporten har økt betraktelig. Lønnsomheten er foreløpig beskjedent, men vil bli akseptabel når den nye fabrikken i Ski er ferdigstilt medio 1997. Kostnadseffektiviteten blir ytterligere styrket, og dette vil gi muligheter til fortsatt økt eksport.

Ved inngangen til 1996 har Lilleborg, gjennom tilpasninger i formuleringer og emballering fått miljømerket Svanen på produkter innen alle hovedkategorier.

Vaskemidler til storforbrukere fortsetter å øke sine markedsandeler i Norge og har gjennom en effektiv produksjon et godt grunnlag for eksport.

HYGIENE/KOSMETIKK

Flere store lanseringer i de siste to årene har gitt Lilleborg økte markedsandeler i 1995 i viktige segmenter som shampoo/balsam og hudpleie. Dette, sammen med en fortsatt god vekst i totalmarkedet, har bidratt til resultatfremgang i forhold til 1994.

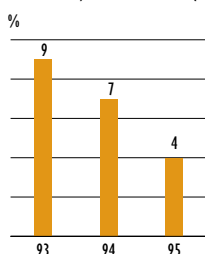
Ved fabrikken i Kristiansund pågår et omfattende effektiviseringsprogram som bidrar til å sikre både produksjon for det norske marked og eksport til Europa av Neutrogena-produkter.

SJOKOLADE/SUKKERVARER

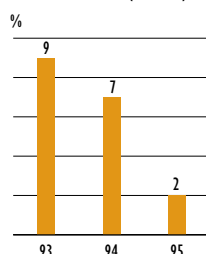
Etter at Nidars markedsandel i Norge falt i 1994 i forbindelse med omlegging til grossistdistribusjon, har den økt i 1995 til nivået før omleggingen. Totalmarkedet økte med 1 % i volum. Lønnsomheten er noe bedret, men er fortsatt utilfredsstillende. En rekke organisatoriske endringer er gjennomført, for å styrke



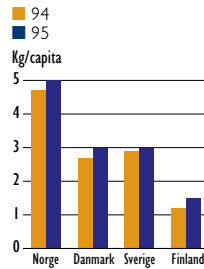
MARKEDSVEKST
HYGIENE/KOSMETIKK (VERDI)



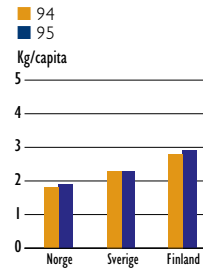
MARKEDSVEKST
VASKEMIDLER (VERDI)



SNACKS: FORBRUK PR. CAPITA



KJEKS: FORBRUK PR. CAPITA



markedsføringsinnsatsen og redusere produksjons- og salgskostnader. Sukkervareprodusenten Needlers i England er solgt med tap ved årsskiftet 1995/1996. Utenlandsvirksomheten belaster 1995-resultatet i sum med 11 mill. kroner mot 28 mill. kroner i 1994.

SNACKS

Verdiveksten i snacksmarkedet ble 5 % i Norge og 3 % i Danmark. I begge markeder har KIMs økt markedsandelen, primært som følge av oppkjøp. I Norge ble Nøttolf overtatt ved inngangen av 1995. I Danmark ble Party Food overtatt med regnskapsmessig virkning fra 1.8. 1995. Overtagelsen gav reduserte faste kostnader, samt tilgang til egen chipsproduksjon i Danmark. KIMs leieproduserte tidligere potetchips i Tyskland. Resultatfremgangen har vært markant. Kun en fjerdedel av fremgangen skyldes de overtatte virksomhetene.

Lanseringen av Kettle-chips under merket Frank Farmer har vært en suksess både i Norge og Danmark. I Norge er det i tillegg lansert et helt nytt standard potetchips-sortiment mot slutten av året. Salgstall ut av butikk tyder på god forbrukeraksept.

Det er besluttet å overføre produksjonen ved Polly i Skien til produksjonsanlegget på Skreia i løpet av 1. halvår 1996. Dette vil gi reduksjon i driftskostnadene.

KJEKS

Markedsandelene til Sætre i Norge og Kantolan i Finland er økt gjennom flere vellykkede lanseringer. Også Göteborgs Kex i Sverige har foretatt flere større lanseringer, noe som har bidratt til at markedsandelen er opprettholdt, tross aggressiv priskonkurranse. Den svenske lavkonjunkturen har også påvirket kjeksmarkedet, som viser en volumnedgang på 1 %. Dette er hovedgrunnen til at resultatet i 1995 ble noe svakere enn året før.

I mai var det en brann i kjeksfabrikken på Kolbotn utenfor Oslo. Tross relativt omfattende skader ble den første produksjonen igangsatt etter kun en ukes avbrudd. Ulykken fikk således ingen vesentlig markedsmessig effekt. Skadene var fullt forsikringsdekket.

ØVRIGE VIRKSOMHETER

La Motes dagligvaretekstiler økte sin markedsandel også 1995. Omsetningen i Sverige økte etter at salgssapparatet ble styrket betraktelig, og det satses på en fortsatt sterk vekst i 1996.

Peter Möller hadde, bl.a. etter en vellykket lansering av Möllers Dobbel – et Omega 3- og vitaminprodukt i kapsel-form – en salgsøkning på 25 % i Norge.

Spiseoljevirkosomheten hadde gode markedsforhold i 1995, og kombinert med vellykkede råvareinnkjøp har dette medført at årets resultat er blitt enda bedre enn det gode resultatet i 1994. Markedsforholdene svekket seg imidlertid markert mot slutten av 1995. Fatvirkosomheten oppnådde et resultat på linje med året før. Virkosomheten innenfor spiseoljer og fat hadde en samlet omsetning på 1,5 mrd. kroner og ble overført til Kjemiområdet fra 1.1. 1996.

Jotun (tilknyttet selskap) hadde salgsmessig fremgang for alle sine divisjoner i et marked med fortsatt høy økning i råvareprisene og reduserte dekningsgrader. Resultatet ble likevel noe bedre enn i 1994, blant annet som følge av inntektsføring av tidligere avsetninger for garantiansvar.



Hjemmet
 Norsk Ukeblad
 Familien
 Vi Menn
 Villmarksliv
 Drammens Tidende
 og Buskeruds Blad
 Haugesunds Avis
 Sunnmørsposten
 Varden
 Tønsbergs Blad
 Fredriksstad Blad



*Knut Råme, offset-trykker,
Hjemmet Mortensen*

*Jaroslaw Zagierski, prosjektleder,
Orkla Media, Polen*



Orkla Media

Orkla Media er Norges nest største privateide medieselskap med virksomheter innen sektorene dagspresse, ukepresse og direkte markedsføring.

RESULTAT*)

Driftsinntektene i 1995 ble 1.791 mill. kroner. Dette er en vekst på 4 % fra året før og skyldes hovedsakelig økte annonseinntekter i sektor Dagspresse Norge.

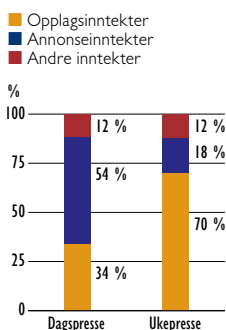
Driftsresultatet steg med 21 mill. kroner (+15 %) til 161 mill. kroner. Driftsmarginen ble bedret fra 8,1 % i 1994 til 9,0 % i 1995 i hovedsak som følge av høyere annonseinntekter i sektor Dagspresse og kostnadsreduksjoner. Betydelige prisøkninger på avis- og magasinpapir dempet resultatveksten.

DAGSPRESSE

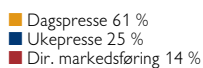
I 1995 hadde Orkla Medias 17 direkte og indirekte majoritets-eide norske aviser et samlet opplag på 296.958 eksemplarer, hvilket var på nivå med året før. Alle avisene har nr. én-posisjoner i sine lokale markeder.

Sektoren hadde et driftsresultat på 116 mill. kroner og en driftsmargin på 10,7 % mot henholdsvis 95 mill. kroner og 9,9 % i 1994. Resultatfremgangen skyldes primært en betydelig økning i annonsevolumet for første gang siden 1988. Volumveksten i 1995 var på 9 %. Prisene på avispapir økte

FORDELING
DRIFTSINNTEKTER

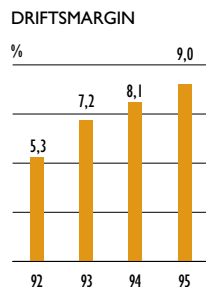


FORDELING AV DRIFTS-
INNTEKTER PR. SEKTOR



Driftsinntekter 1,8 mrd. kroner

*) Hjemmet Mortensen (50 %) er her behandlet som joint venture. På konsernbasis rapporteres Hjemmet Mortensen som tilknyttet selskap.



betydelig i 1995 og motvirket den positive utviklingen i annonsemarkedet.

Arbeidet med produktutvikling, produktivetsforbedringer og kompetanseheving i konsernets aviser ble videreført i 1995 og ga positive resultater.

Det er gjennomført en analyse av fremtidig trykkerstruktur for sektor Dagspresse som konkluderer med at det bør etableres ett felles trykkeri for Orklas aviser på henholdsvis vestsiden og østsiden av Oslofjorden før år 2000. Målsatt trykkestart for Oslofjord Vest-anlegget, som vil omfatte åtte av avisene, er primo 1998.

UKEPRESSE

Sektoren hadde et driftsresultat på 40 mill. kroner og en driftsmargin på 8,7 % mot henholdsvis 38 mill. kroner og 7,8 % i 1994. Prisene på magasinpapir økte også betydelig i 1995. Arbeidet med kostnadsreduksjoner og produktivetsforbedringer motvirket dette og ga resultat- og marginforbedring.

Samlet opplag for det norske bladmarkedet falt med 5 %, og Hjemmet Mortensen-bladenes samlede opplagsutvikling var i tråd med dette. Hjemmet Mortensen-bladene opprettholdt sin frekvenskorrigerte opplagsmarkedsandel på 53 %.

Annonsevolumet i norsk ukepresse økte med 1 %, mens annonsevolumet i Hjemmet Mortensen-bladene økte med vel 5 %. Markedsandelen målt i volum økte således fra 44 % i 1994 til 47 % i 1995.

Det er besluttet å samle all forlagsvirksomhet i ett felles bygg i Nydalen i Oslo, som vil være innflyttingsklart høsten 1996.

Bladet Motejournalen ble nedlagt, mens teletorgselskapet Telecom Scandinavia (51 %) ble avhendet i 1995.

DIREKTE MARKEDSFØRING

Sektoren forbedret sitt driftsresultat til 19 mill. kroner og driftsmarginen til 7,2 % mot henholdsvis 17 mill. kroner og 5,9 % i 1994.

Sektoren styrket sin posisjon som ledende i Norge innen dialogmarkedsføring gjennom kjøp av direct-mail-selskapet Sandberg med regnskapsmessig virkning fra 1.1. 1996.



INTERNASJONALISERING (POLEN)

Siden høsten 1993 har Orkla Media ekspandert på det polske mediamarkedet og har ved utgangen av 1995 strategiske posisjoner i ni regionale nummer én-aviser hvorav fire er majoritetseide. Orkla Medias aviser har samlet en opplagsmarkedsandel i området på 10–12 %.

I løpet av 1995 ervervet Orkla Media majoritet i ett eksisterende og to nye avisselskaper.

1995 var, som for den øvrige polske dagspresse, et vanskelig driftsår for Orkla Medias aviser. Opplaget falt i begynnelsen av året for så å stabilisere seg i tredje tertial. Dette skyldes vesentlig realprisøkninger, dårlig distribusjonskvalitet og markedsforhold for øvrig. De polske avisene fikk i likhet med de norske en betydelig økning i papirprisene i 1995.

Orkla Medias aviser og blader i Polen er regnskapsmessig konsolidert som tilknyttede selskaper i 1995. Orkla Medias majoritetseide virksomheter vil bli konsolidert som datterselskaper i 1996.



Kjemi

Borregaard er et internasjonalt kjemiselskap med sterke posisjoner innen utvalgte nisjer av Spesialkjemi, Finkjemi, Spesiell cellulose og Tilsetningsstoffer. Selskapets kjerneområder omfatter ligninbaserte binde- og dispergeringsmidler, finkjemikalier til farmasøytisk industri, næringsmiddelindustri og til produksjon av landbrukskjemikalier, spesiell cellulose til kjemisk anvendelse, samt oljer, fett og proteiner til næringsmiddelindustri og dyreforproduksjon. Borregaards nye kjerneområde, Tilsetningsstoffer, ble opprettet da spiseoljedivisjonen i Orkla Brands ble underlagt Borregaard 1.1. 1996. Borregaard har produksjonsenheter i 11 land og en rekke salgskontorer i Europa, USA og Asia. Satsingen i Asia fortsetter, og salget til denne regionen økte i 1995.

1995 var første hele driftsår for det nye forretningsområdet innen finkjemi, Borregaard Synthesis. En ny fabrikk til 50 mill. kroner i Jiangsu-provinsen utenfor Shanghai i Kina, er i kommersiell drift fra 1.1. 1996. Fabrikken produserer kjemikalier for avlingsbeskyttelse i landbruket og forventes å få en årsomsetning på cirka 100 mill. kroner. Borregaard er majoritetsseier (55 %), teknologileverandør og leverandør av råstoffer fra difenolvirksomheten i Italia.

Et nytt produksjonsanlegg for ligninbaserte produkter i USA ble åpnet i april. Investeringen beløper seg til cirka 90 mill. kroner. Fabrikken skal primært betjene markedene på USAs vestkyst, Latin-Amerika og Sør-Øst Asia.

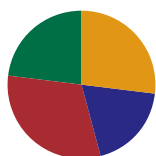
Borregaard investerer 190 mill. kroner i Sarpsborg for å tilby høyforedledede cellulosemasser fra årsskiftet 1996/97. Investeringen er i tråd med Borregaards spesialiseringsstrategi og vil posisjonere Kjemiområdet i den øvre delen av markedet

Borregaards spesiell cellulose er råstoff for tekstilfiber som rayon og kunstsilke. Ligninbaserte dispergeringsmidler inngår i tekstilfargestoffer. (Bilde over)

Vanillin fra Borregaard anvendes som smaksstoff i iskrem og andre næringsmidler. Spesiell cellulose er råstoff til fortykningsmidler i blant annet iskrem. (Bilde til høyre)

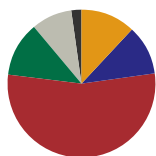
DRIFTSINNTEKTER PR. OMRÅDE

- Spesialkjemi 27 %
- Finkjemi 19 %
- Spesiell cellulose 31 %
- Øvrige 23 %



DRIFTSINNTEKTER PR. MARKED

- Norge 12 %
- Øvrig Norden 11 %
- Øvrig Europa 54 %
- Asia 12 %
- Amerika 9 %
- Resten av verden 2 %

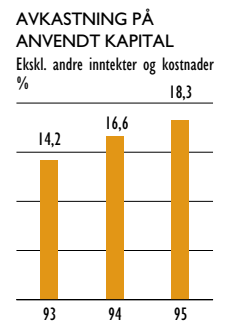
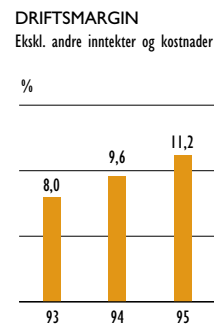


Driftsinntekter 3,6 mrd. kroner



Geir Røstad, driftsoperatør, Borregaard

Linda Chen, områdesjef, Borregaard



for spesialcelluloser. Investeringen gir samtidig en positiv miljøeffekt ved ytterligere reduksjon av KOF-utslipp (oksygenforbrukende organisk materiale).

Som et ledd i å sikre produksjonen av strategiske råvarer til kjerneområdene, har Borregaard besluttet å bygge om kloralkalifabrikken. Forutsatt at konsesjon innvilges, vil byggestart finne sted våren 1996 med ferdigstilling i 1997. Investeringen vil føre til at utslippet av kvikksølv til luft og vann forsvinner. På sikt vil all lagring og transport av klor unngås fordi klorproduksjonen videreføres og selges som saltsyre.

RESULTAT

Borregaards driftsinntekter økte med 16 % til 3.601 mill. kroner i 1995. Driftsresultatet, eksklusivt poster av engangskarakter, økte fra 299 mill. kroner i 1994 til 403 mill. kroner i 1995. Spesialcellulose er det området som har størst resultatfremgang som følge av den positive utviklingen i cellulosemarkedet. De øvrige kjerneområdene har i sum en svak resultatutvikling til tross for en liten, men positiv volumøkning. En stor del av dette kan tilskrives valutakursutviklingen med blant annet et fall i USD-kursen på 10 % i forhold til norske kroner.

SPESIALKJEMI

Borregaard LignoTech er en internasjonalt ledende leverandør av binde- og dispergeringsmidler. Produktene som er basert på lignin, fremstilles gjennom modifisering av sidestrømmer fra celluloseproduksjonen. Råvaretilførselen er basert på egne lutkilder og langsiktige partnerskap med andre celluloseprodusenter.

Produktene anvendes som bindemiddel i blant annet dyrefôr og keramiske produkter, og som dispergeringsmiddel i betong, tekstilfargestoffer, landbrukskjemikalier og boreslam. Markedsorientert forsknings- og utviklingsinnsats har gjort det mulig å utvide salget til nye geografiske områder og øke andelen spesialiserte produkter. Virksomheten er verdensomspennende med produksjon i syv land i Europa samt i USA og salg til over 70 land.

Driftsinntektene i 1995 økte med 5 % til 994 mill. kroner. De fleste segmenter hadde volumøkning, spesielt i Asia.

Til tross for volumøkningen hadde området en nedgang i resultatene som følge av ugunstig valutakursutvikling og mindre fordelaktig produktmiks innen forbindemidler. Investeringen i ny fabrikk i USA har ikke gitt full effekt i 1995. Ressursoppbygging innen salg, markedsføring og forskning og utvikling medførte økte kostnader.

FINKJEMI

Finkjemiområdet består av Borregaard Fine Chemicals og Borregaard Synthesis. Mens spesialkjemiprodukter selger på ytelse, er finkjemikalier entydig definerte substanser. Driftsinntektene økte i 1995 med 267 mill. kroner til 705 mill. kroner. Av dette skriver det meste seg fra helårseffekten av oppkjøpte enheter. Området hadde et svakt resultat i 1995.

Borregaard Fine Chemicals er en internasjonalt ledende leverandør av avanserte finkjemikalier til den farmasøytiske industri. Produktene deles inn i to hovedgrupper. Den ene produktgruppen selges til flere kunder og omfatter hovedsakelig mellomprodukter til ikke-ioniske røntgenkontrastmidler. BFC er internasjonal markedsleder innen dette området. Etter spørnelsen har vært god og investeringen i ny fabrikk har lagt grunnlaget for ytterligere vekst. Den andre produktgruppen





Hilde Oppedal, forsker, Borregaard

Arne Henriksen, produksjons-
assistent, Borregaard

er mer avanserte mellomprodukter, utviklet for enkeltkunder og med betydelig FoU-innsats fra Borregaards side. Det har vært bortfall og forskyvning av salg av enkelte avanserte mellomprodukter. Driftsresultatet er på linje med fjoråret.

I Borregaard Synthesis inngår EuroVanillin, Borregaard Italia og Borregaard Taicang i Kina. EuroVanillin er verdens nest største vanillinprodusent og den eneste som kan tilby både lignin- og guaiacolbasert vanillin, samt etylvanillin. Vanillin brukes i næringsmiddelindustrien som et smaks- og aromastoff og til mellomprodukter ved fremstilling av legemidler. Resultatutviklingen i 1995 svarte ikke til forventningene. Dette skyldes redusert produksjon og lavere priser på grunn av ugunstige valutaforhold og skjerpet konkurranse.

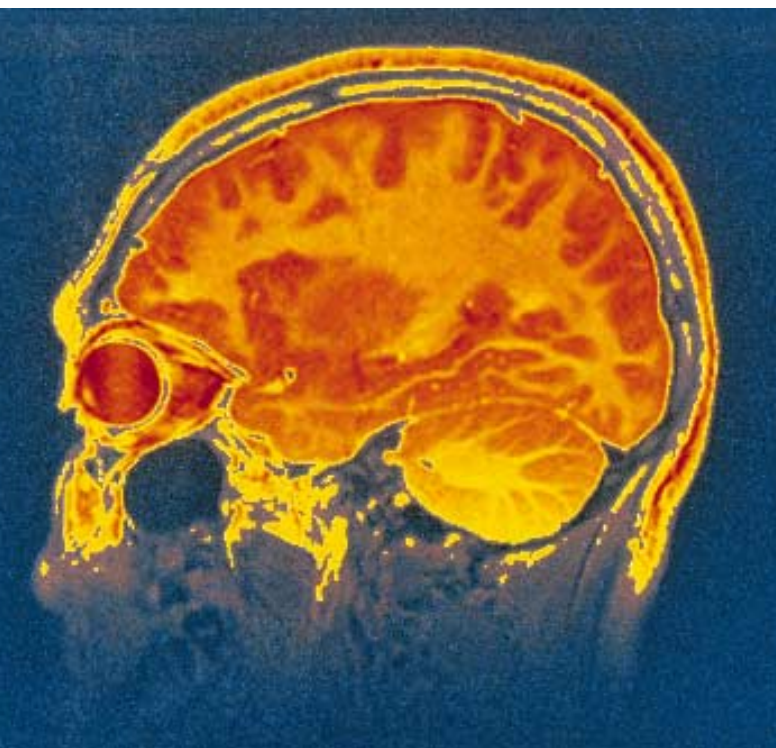
Borregaard Italia er verdens nest største difenolprodusent. Virksomheten omfatter produksjon og videreføring av finkjemikalier til farmasøytisk industri, næringsmiddelindustri og til produksjon av agro- og fotokjemikalier. Markedet for difenoler er tilfredsstillende. Både priser og volumer har økt, og selskapet viste en god resultatutvikling. Det er besluttet å øke produksjonskapasiteten for difenoler med 25 % i løpet av 1996. Dette vil medføre en kortere produksjonsstans i 1996 og gi et noe lavere resultat.

Borregaard Taicang Chemicals i Kina startet produksjon på slutten av 1995. Investeringen må ses i et langsiktig perspektiv, og det forventes ingen merkbare resultatbidrag i 1996.

SPESIALCELLULOSE

Borregaard ChemCell er ledende leverandør i Europa av spesialcellulose for kjemisk anvendelse. Kjemikompentansen i Borregaard er basis for spesialisering mot produkter med høy foredlingsgrad og med egenskaper egnet for kjemisk industriell anvendelse. Dette medfører at virksomheten er blitt mindre konjunkturfølsom, samtidig som inntjeningen er bedret. Virksomheten fokuserer på anvendelsen av cellulosemolekylet som en naturlig og nedbrytbar polymer. Investering i høyforedlet cellulose er en videreføring av satsingen på celluloseprodukter med høyere spesialiseringsgrad.

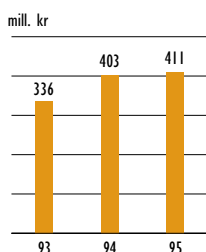
Driftsinntektene økte med 22 % til 1.287 mill. kroner fra 1994. Området viste markant resultatfremgang i 1995.



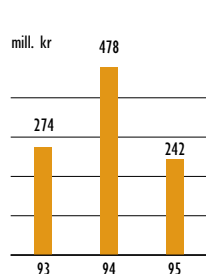
Borregaard er markedsleder innen avanserte finkjemikalier til røntgenkontrastmidler. Virksomhetene i Italia fremstiller produkter som inngår i fremkallingsvæske for røntgenbilder. (Bilde over)

Kjemiområdet produserer fôrmed, proteiner og fett til dyrefôr. Området leverer bindemidler til fôrpellets og produserer et ligninmodifisert soyamel, SoyPass. (Bilde til høyre)

KONTANTSTRØM
FRA DRIFTEN



TOTALE INVESTERINGER



Forbedringen skyldes primært utviklingen i cellulosemarkedet med økte salgspriser. I tillegg er andelen foredlede masser økt. Virkeskostnadene i Norge har steget sammenlignet med 1994, hvilket delvis er kompensert ved høyere importandel (totalt 45 %). Selv om Borregaard opplever god etterspørsel etter egne produkter, er det usikkerhet rundt fremtidige priser i markedet.

ØVRIGE OMRÅDER

Borregaard er Nordens største produsent av etanol for teknisk anvendelse. Gjennom Kemetyl AB er Borregaard Sveriges største leverandør av teknisk etanol og etanolbaserte produkter til forbruker- og industrimarkedet. Rammebetingelsene for salg av etanol til Sverige fra Norge er betydelig endret, idet Norge som ikke-medlem i EU blir pålagt en toll, tilsvarende 90 %. I 1995 har Borregaard fått midlertidige kvoter for etanolsalg til EU. Det er fortsatt usikkert om slike kvoter vil bli gitt for 1996. Etanolvirksomheten har i sum et resultat på nivå med 1994.

Borregaard Basiskjemi har bedret sitt resultat på grunn av en generell oppgang i natronlutprisene og økt salg av saltsyre. Borregaard Trading økte driftsinntektene i 1995 som følge av større volum og gunstig produktmiks.

Borregaard NEA hadde resultatfremgang for spesialkvaliteter innen tremasse og papir. Tremasse fra Borregaard Vafos



har en ledende markedsposisjon innen europeisk kartongindustri, og papir fra Borregaard Hellefos har en sterk posisjon i det europeiske markedet for pocketbokpapir.

Borregaard Energi hadde noe lavere resultat i 1995, hovedsakelig grunnet lavere produksjon.

Borregaard Skoger oppnådde et driftsresultat på nivå med i fjor. Konsernet er en av Norges største private skogeiere. Årlig hogstkvantum ligger på cirka 120.000 fm³. Styrene i Statsskog SF og Borregaard Skoger har gitt sin prinsipielle tilslutning til opprettelse av et felles drifts- og markedsselskap i Hedmark. Hensikten er å styrke grunnlaget faglig og økonomisk for å kunne møte de fremtidige utfordringer som skogbruksvirksomheten står overfor. Det tas sikte på at det nye selskapet skal være operativt 1.1. 1997.

PRODUKTER OG ANVENDELSER

Spesialkjemi	Dispergeringsmidler i betong, tekstilfargestoff, plantevernmidler og oljeboreslam. Bindemidler for kraftfôr, keramiske produkter, brikettering.	Andre områder	
Finkjemi		Etanol	Maling og lakk, kosmetiske produkter, bilpleiemidler, rødsprit, tennvæske, industriprodukter
Farmasøytiske produkter	Mellomprodukter til røntgenkontrastmidler og andre farmasøytiske produkter.	Svovelsyre	Kunstgjødsel, pigment, fiber og plastproduksjon.
Vanillin/Etylvanillin	Smaks- og luktestoffer, råstoff for farmasøytiske produkter.	Natronlut	Cellulose- og vanillinproduksjon
Difenoler	Fotokjemikalier, mellomprodukter for farmasøytiske, aroma- og agrokjemiske produkter, agrokjemikalier.	Klor	Saltsyre, vannrenningskjemikalier, elektrokjemisk industri
		Papir	Bokpapir
		Tømmer	Skurtømmer, massevirke, spesialvirke
		Energi	Internt bruk og eksternt salg
Spesialcellulose	Fortykningsmiddel, bindemiddel og stabilisator i næringsmidler, lim, boreslam, betong, lakk og fargestoffer. Tilsetningsstoff i vaskemidler. Fotopapir. Kunstsilke og rayonull. Støpeplastprodukter.		
Tilsetningsstoffer			
Oljer, fett og proteiner	Næringsmiddelindustri og dyrefôrproduksjon.		



Finansielle investeringer

Virksomhetsområdet omfatter konsernets aksje- og eiendomsinvesteringer. I tillegg tilbys finansielle tjenester, hovedsakelig innenfor fondsmegling og finansiell rådgivning, gjennom Orkla Finans-gruppen.

MARKEDSFORHOLD

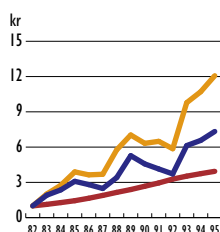
Internasjonalt var det svært blandet utvikling i aksjemarkedene i 1995. Det amerikanske markedet var meget sterkt med en oppgang i Dow Jones-indeksen på 33,5 %. I England var det også god utvikling med en oppgang på ca. 20 %, mens børsene i Tyskland og Frankrike hadde nok et svakt år. I Japan var det flat kursutvikling. Også innen Skandinavia var det svært ulik kursutvikling med en oppgang i Sverige på 18,3 %, og en nedgang i Finland på 7,3 %. I Danmark steg indeksen med 4,9 %. Oppgangen på 11,6 % i det norske aksjemarkedet var således hverken spesielt god eller dårlig i internasjonal sammenheng.

Den sterke veksten i verdensøkonomien avtok gjennom 1995 i de vestlige industrilandene. Dette medførte lavere inflasjonsforventninger og et betydelig fall i rentenivåene. I Sør-Øst Asia fortsatte den sterke økonomiske veksten, og også i Øst-Europa er det nå betydelig vekst. Den lavere veksttakten i OECD, hvor industriproduksjonen i enkelte land viste negativ utvikling, medførte utflatende og til dels fallende råvarepriser. Prisfallet er blitt forsterket av lagerkorreksjoner.

Tegn på svekkede internasjonale konjunkturer medførte svak utvikling for konjunkturutsatte aksjer på Oslo Børs i 1995 til tross for kraftig resultatfremgang. Best kursutvikling var det for vekstselskaper, spesielt innen teknologisektoren. Rentesensitive aksjer innen eiendom, forsikring og til dels bank hadde

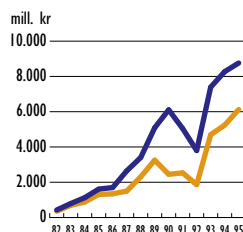
HVA 1 KRONE VOKSER TIL
(FRA 31.12.82 TIL 31.12.95)

■ Investeringsporteføljen
■ Oslo Børs
■ Pengemarkedet



MARKEDSVERDI OG VERDIJUSTERT EGENKAPITAL
1982-1995

■ Verdijustert EK
■ Markedsverdi





Ole Dahl, finansanalytiker, Orkla Johan S. Frid, megler, Orkla Finans

også god kursutvikling. For øvrig var året preget av økende oppkjøps- og fusjonsaktivitet med oppkjøpene av Vital, Norgeskreditt og Nora Eiendom som de mest fokuserte.

Den økte oljeproduksjonen de siste årene medfører at både norsk utenriksøkonomi og statsfinansene er solide, og renten har etablert seg på et nivå man tidligere ikke har vært vant til i Norge. Tilliten fra utlandet er økende, og også i 1995 var utlendingene betydelig netto-kjøpere av norske aksjer. Til tross for betydelig økning i den norske finansformuen øker den utenlandske eierandelen på Oslo Børs raskt. Dette skyldes trolig at de store forsikringsselskapene har vært gjennom en periode med markert økning av porteføljen av utenlandske aksjer på bekostning av norske. Totalt synes imidlertid likviditetsforholdene i markedet gode, med lavt emisjonsbehov og økende likviditet i privat sektor.

Det ble ikke foretatt større transaksjoner blant hovedpostene i porteføljen. Aksjepostene i Nora Eiendom og Norgeskreditt ble imidlertid avhendet på overtagelsesbud, mens eierandelene i Saga Petroleum og Smedvig ble betydelig redusert i løpet av året. Engasjementet i tilknytning til Resource Group International ble utvidet ved tegning av aksjer for 55 mill. kroner i morselskapet og 154 mill. kroner i datterselskapet Norway Seafoods A.S. I den utenlandske porteføljen var det en videre oppbygging av den skandinaviske porteføljen, mens den amerikanske porteføljen ble kraftig redusert som følge av salget av aksjeposten i Norex America Inc. Totalt utgjorde utenlandske investeringer cirka 15 % av porteføljen ved utløpet av 1995 mot ca. 13 % året før.

Det ble netto solgt aksjer for vel 300 mill. kroner i 1995. Samlet avkastning for hele porteføljen ble 12,7 %, som er 1,1 %-poeng bedre enn økningen i Oslo Børs Totalindeks. Ved utløpet av året var markedsverdien av porteføljen 8.761 mill. kroner, og verdijustert egenkapital 6.125 mill. kroner.

RESULTAT

Investeringsområdet fikk et resultat før skatt på 498 mill. kroner mot 350 mill. kroner i 1994. Det ble realisert porteføljegevinster på 481 mill. kroner, samt mottatt utbytter på

200 mill. kroner. Kursreserven i porteføljen økte i løpet av året med 356 mill. kroner til 3.019 mill. kroner. pr. 31.12. 1995.

Orkla Finans fikk et resultat på 36 mill. kroner mot 39 mill. kroner året før. Aktiviteten var høy og samlede inntekter steg med 8,8 % slik at selskapet beholdt sin posisjon som et av de ledende selskaper innen finansielle tjenester i Norge. Særlig for annenhåndsomsetning av aksjer og finansiell rådgivning var det markert fremgang.

Til tross for en del strukturelle problemer i noen ledende europeiske land, synes verdensøkonomien generelt fortsatt å være inne i en positiv utvikling med lavt rentenivå og få inflasjonsimpulser. Rammebetingelsene kombinert med moderat prising av norske aksjer gir grunnlag for en moderat positiv utvikling i det norske aksjemarkedet.

PORTEFØLJENS HOVEDPOSTER 31.12. 1995

	Andel av porteføljen (%)	Eierandel (%)	Markedsverdi (mill. kroner)
UNI Storebrand	15,4	11,8	1.345
Elkem	10,3	25,0	902
Hafslund Nycomed	9,2	4,8	805
Dyno	7,8	18,2	683
Kværner	6,3	5,6	550
Smedvig	2,9	7,4	254
Bergesen d.y.	2,8	3,4	244
Norsk Hydro	2,3	0,3	198
Sum hovedposter	56,9		4.981





Lilleborg fortsetter sitt arbeid med overgang til miljøvennlige emballasjefor- mer. Refill for flytende tøyvaskemidler og micro-pulver har bidratt til en vesentlig nedgang i emballasjeforbruket. Også når det gjelder flytende toalett- såpe har forbrukerne fått øynene opp for miljøfordelene ved refill-pakninger. Lano refill har vært på markedet siden 1993, og i 1995 fulgte Dove etter. Refillposene består av 90 prosent mindre plast enn pumpeflaskene og gir 90 prosent mindre avfall i volum.



Miljø

HOLDNINGER

Orkla tar i sin virksomhet sikte på å integrere produksjon, distri- busjon og forbruk av konsernets produkter i en miljømessig bære- kraftig utvikling. Dette er en viktig forutsetning for forretnings- messig suksess. Det medfører blant annet at prinsippet "fra vugge til grav" skal være retningsgivende for våre bedrifter. Våre inn- kjøp, vår produksjon, emballering og distribusjon skal, sammen med kundenes og forbrukernes anvendelse av våre produkter, bidra positivt til en reduksjon i miljøbelastninger. Arbeidet for å effektivisere utnyttelsen av energi og råvarer skal intensiveres. Den faglige og ledelsesmessige kvalitet i arbeidet med miljøutfordring- ene skal være høyest mulig, og dialogen med myndigheter, miljø- organisasjoner og publikum skal være åpen og oppriktig.

POLICY OG UTFORDRINGER

Interessen for miljøspørsmål tiltar generelt, også blant krevende kunder og i finansmarkedene. Det stiller økte krav til organisering av vår miljøinnsats, og til vår rapportering.

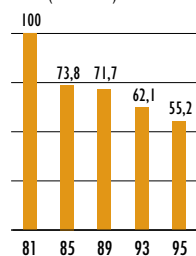
I vår organisasjon er miljø et linjeansvar. I konsernets over- ordnede strategiplan er dette presisert slik at de enkelte forret- ningsområder skal konkretisere sin policy, prioritere oppgaver, sette mål for hva de skal oppnå innenfor de prioriterte områ- der, og følge opp utviklingen mot de mål som er satt.

Etablering av et felles miljøforum på konsernbasis vil bidra til at fagansvarlige fra ulike konsernbedrifter møtes for avstem- ming av holdninger, utveksling av erfaringer og drøfting av fellesinnsats. Enkelte oppgaver løses gjennom konsernprosjek- ter eller ved et fast samarbeid.

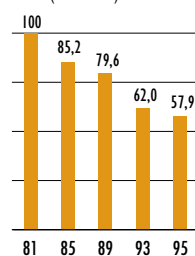
Borregaard er største produsent og bruker av energi i Orkla-konsernet, og har den beste kompetansen på energirela- terte spørsmål. Kjøp og salg av energi skjer samlet for konsernet gjennom Borregaard Energi. Det gir skalafordeler både på pris og intern utnyttelse. Også arbeidet med systematisk energiøko- nomisering støttes og koordineres gjennom Borregaard Energi.

For et konsern med Orklas sammensetning av virksom- hetsområder og produkter representerer det en komplisert utfordring å utvikle en ensartet miljørapportering for konsernet som helhet. Orkla er inneforstått med at det vil ta tid å utvikle

ENERGIFORBRUK
pr. produsert enhet
Indeks (1981=100)



VANNFORBRUK
pr. produsert enhet
Indeks (1981=100)



Utviklingen 1981 - 1995 av energi- og vannforbruk ved Eslöv-fabrikken, som med ca. 1.000 ansatte er Procordia Foods største produksjonsenhet. Potetprodukter, ferdigmat og konserverte agurker/ rådbeter utgjør hoveddelen av omsetningen.



Borregaard LignoTech har lagt strenge miljøkrav på sin nye fabrikk for ligninbaserte produkter i Mt. Vernon, syd for Seattle, USA. Ved at hele prosessen er lukket, blir kjemikaliene resirkulert slik at fabrikkens ikke har utslipp til vann.

en kvalitativt god rapportform for konsernets samlede miljøutfordringer og -innsats. I fremtidig rapportering tar vi sikte på å inkludere samlet avfall og avfallsandel som resirkuleres. Vi ønsker også å øke kvaliteten på vår kvantitative rapportering av emballasje og transport. Konsernets internasjonale virksomhet skal inkluderes i den samlede rapportering.

FORRETNINGSOMRÅDENE S PRIORITERINGER

Konsernets holdninger og mål gir grunnlag for de enkelte forretningsområders konkretisering og prioritering av sitt miljøarbeide.

Merkevarevirksomhetene prioriterer sin miljøinnsats dels ut fra produksjonens og distribusjonens innvirkning på omgivelsene, dels ut fra konsumentenes, kundenes og samfunnets holdninger til produktene og til produsentens miljøarbeide.

På produksjons- og distribusjonssiden nedfeller dette seg i mål for økonomisk bruk av naturressurser, reduksjon av totalt forbruk av miljøbelastende stoffer i produktene, bedre internkontrollsystemer, kvalitetsstandarder og utslippskontroll.

Viktig er også overgang til mindre miljøbelastende emballasjeformer, og vekt på gjenbruk, samt reduksjon av deponiavfall fra produksjon og prosesser.

Kundenes og samfunnets markerte interesse for miljøriktige produkter er en tung drivkraft bak arbeidet med mindre belastende råvarer og prosesser. Samtidig etterstrebes det å kunne tilby produkter med markerte miljøkvaliteter, og det legges -i tråd med brede forbrukerinteresser- mye arbeide i alle merkevebedriftene med å utvikle bedre og mer økonomiske emballaseløsninger.

Kjemivirksomheten har følgende hovedprioriteringer for sin miljøinnsats:

- Sikker, optimal drift av prosessanleggene innenfor gitte konsesjoner og rammebetingelser, og under iakttagelse av de krav som følger av nasjonale og internasjonale miljøprogram selskapet er tilsluttet.
- Effektiv energibruk og fokus på kostnader og miljøvirkninger av virksomhetsområdets transport.
- Rasjonell og effektiv virkesproduksjon i Borregaard Skoger kombinert med høye kvaliteter for et allsidig friluftsliv og med sikte på å bevare biologisk mangfold.

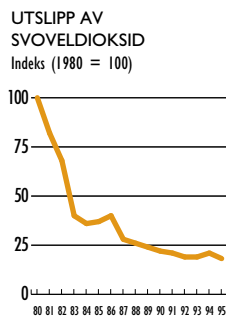
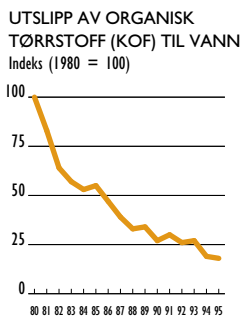
STATUS

Orkla Foods øker sin miljøfokus og legger særlig vekt på emballasjeavfall. Matvarevirksomheten karakteriseres gjennomgående av begrensede utslipp fra produksjonsprosessene til omverdenen. De eksterne utslipp følges imidlertid nøye og søkes løpende redusert. En betydelig del av miljøarbeidet konsentrerer seg om indre HMS-prosesser og -faktorer, samt etablering av systemer for måling av støv, støy og lysforhold samt registrering av farepunkter.

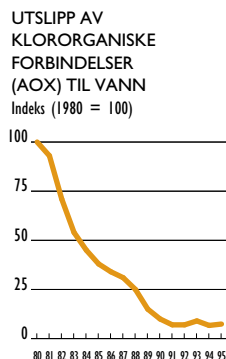
Orkla Brands-områdene vask og hygiene fortsetter arbeidet med å redusere bruken av miljøbelastende stoffer og overgang til stoffer som er mest mulig nedbrytbare. Samtidig arbeides det videre med å fremstille ytterligere konsentrerte produkter for derigjennom å redusere det totale kjemikalieforbruk. Dessuten satses det på å få stadig flere av vaskemiddel-produktene merket med det nordiske miljømerket "Svanen". Refill-poser for flytende toalettåpe sparer 90 % plast. På storforbrukersiden lanserer Lilleborg i nær fremtid en ny serie rettet mot allergikere. Produktene vil være uten parfyme- og fargestoffer, og serien er utviklet i samarbeid med Norges Astma- og Allergiforbund. Hovedkontoret på Lilleborg innførte "Grønt Kontor" i 1995. På produksjonssiden planlegges en ny fabrikk for flytende vaske-midler på Ski utenfor Oslo. Miljøaspektet er sterkt fokusert i planleggingsarbeidet. Målet er en fabrikk der utslipp i prinsippet ikke skal forekomme, hverken til luft eller til vann. Det legges også opp til avfallsminimering og kildesortering.

Innen drikkevarevirksomheten er effektiv resirkulering eller gjenbruk av både drikkevare- og transportemballasje sterkt fokusert. I den svenske drikkevarevirksomheten er fordelingen mellom gjenbruk og resirkulering av konsumentemballasje nær 50/50, mens 99 % av tilsvarende emballasje i Norge er gjenbruk. Returprosenten er hele 98 %.

Orkla Media konsentrerte sitt miljøarbeide i 1995 særlig om trykkeriene. Hjemmet Mortensen Trykkeri har blant annet foretatt eksterne revisjoner av utslipp til vann og deponering av avfall som fotokjemikalier og vaskemidler og gjennomført regelmessige målinger av utslipp til luft. Når det gjelder det indre miljø er det foretatt faste målinger av toluen-



Orklas kjeksområde har bidratt til å utvikle nye og miljøvennlige plastfilmer som produktemballasje. Laminerte eller enkeltfilmer av polypropylen har helt erstattet laminater bestående av komponenter som aluminium, papir og plast med PVDC-lakker. De nye filmene kan gjenvinnes, eller forbrennes uten skadelige avgasser. Ved lakkering brukes vannbasert akryllakk og vannbaserte trykkfarger, hvilket er en ytterligere miljømessig fordel.



konsentrasjonen i dyptrykkproduksjonen, og ozon-målinger i offsetproduksjonen. Samtlige måleverdier har ligget godt innenfor myndighetenes krav. Innen dagspresse er det, spesielt når det gjelder de eldre trykkeriene, særlig lagt vekt på å måle og redusere eksponeringene mot støv. Etablering av nytt, felles avistrykkeri på vest-siden av Oslo-fjorden vil i vesentlig grad redusere behovene for forebyggende miljøtiltak, samtidig som samlet forbruk av energi og kostnader til transport vil bli redusert.

Ved Borregaard i Sarpsborg, som er hovedanlegget for kjemivirkosomheten, ble et nytt biologisk renseanlegg og et bioforbrenningsanlegg for forbrenning av bark og organisk slam tatt i bruk i 1995. Gjennom disse anleggene, som i alt har kostet cirka 200 mill. kroner, er utslippene til Glomma betydelig redusert samtidig som det produseres varmeenergi som utnyttes i anleggenes energibalanse. Videre er det besluttet å bygge om kloralkalifabrikken til en kvikksølvfri natronlutfabrikk. Investering i membran teknologi medfører at utslippene av kvikksølv til vann og luft forsvinner. På sikt vil lagring og transport av klor unngås fordi klorproduksjonen omdannes og selges som saltsyre. Forutsatt konsesjon er det planlagt byggestart 1996 og ferdigstilling i 1997. Endelig er det besluttet å investere i et nytt prosessstrinn for høyforedlet cellulose, hvilket ytterligere vil redusere utslippene til Glomma. Borregaards ligninproduksjon bidrar i følge en kartlegging utført av Det Norske Veritas til å redusere det totale CO₂-utslipp. Det arbeides særlig med prosessforbedringer som middel til ytterligere CO₂-reduksjoner. Borregaard Skoger innledet i 1995 flere samarbeidsprosjekt med World Wide Fund for Nature/Siste Sjanse blant annet om registrering av såkalte nøkkelbiotoper.

ENERGI OG VANN

Orkla-konsernets bedrifter har et samlet energiforbruk på 3,5 TWh, hvorav 2,6 TWh er knyttet til virksomheten i Norge. Det mest energiintensive anlegget, Borregaard i Sarpsborg, er samtidig en prosessvarmeintensiv bedrift, som kan nyttiggjøre seg både olje, annen brennenergi og el-kraft. Driften av de biologiske renseanleggene og bioforbrennings-



Borregaard Skoger arbeider med å lokalisere og verne biotoper som har betydning for truede arters mulighet til å overleve. WWF utfører feltarbeidet. Bildet er fra registreringsarbeidet i Gravberget sommeren 1995. På et 161 kvadratkilometer stort skogareal ble det funnet 21 såkalte nøkkelbiotoper, hvorav flere inneholdt arter av sopp og mose klassifisert som truede i Norge. Disse biotopene vil bli skjermet for tradisjonell skogsdrift. Kartleggingen av biotoper vil bli videreført.

anlegget for bark og slam har gitt en energimengde svarende til 9.000 tonn fyringsolje.

Det arbeides kontinuerlig med å øke energiutbyttet i egne vannkraftverk. Et nytt aggregat ved Trælandsfoss kraftverk i 1995 økte utbyttet fra vannfallet med 10 GWh.

I Orklas norske merkevarevirksomheter anvendes årlig omkring 4,7 mill. m³ vann, hvorav cirka 2 mill. m³ i drikkevareproduksjonen, rundt 1 mill. m³ i matvarevirksomheten og vel 1,6 mill. m³ i Orkla Brands, der Spiseoljer er største forbruker. Volumene har vært tilnærmet stabile over de siste tre år. Kjemi-virksomheten anvender årlig store vannmengder. Det vesentlige av vannmengden slippes tilbake i vassdraget etter rensing, og rensingen blir stadig mer effektiv. Såvel utslipp av organisk tørrstoff som av klororganiske forbindelser er betydelig redusert over tid.

EMBALLASJE

Arbeidet i konsernselskapene med å gå over til mindre miljøbelastende emballaseløsninger fortsetter. Innen transportemballasje er overgang fra pappkartonger til pallestabilisatorer, bruk av bølgepappkartonger med ubleket dekkskikt og utvikling av emballasje/pall-kombinasjoner som utnytter transportmiddelet optimalt, eksempler med positiv miljøvirkning.

Når det gjelder produktemballasje er refill for flytende såpe nevnt. Refill for Lano ble lansert i 1992, men med begrenset suksess. Trenden er nå snudd og flytende Lano refill er blant de bestselgende variantene. Med refillposer spares 90% plast. I 1995 ble derfor også Dove lansert med refill. Et annet eksempel er kjeksområdet overgang til enkel eller laminert polypropylenfilm, som kan gjenvinnes, eller forbrennes uten skadelige avgasser.

Orklas bedrifter vil øke miljøfokuseringen på emballasje ytterligere fremover. Konsernet er også representert i styrer og utvalg i flere av de materialselskaper som er etablert for å bidra til en økt innsamling og gjenvinning av forskjellige typer emballasje.

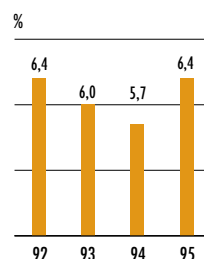
HELSE, ARBEIDSMILJØ OG SIKKERHET

I 1995 har konsernet gjennomført det såkalte ORKUS-prosjektet i samarbeide med LO, NHO, UNI Storebrand og Statistisk Sentralbyrå. Formålet har vært å foreta en grundig kartlegging av viktige faktorer i det indre miljø i ulike deler av konsernet. Resultater fra prosjektet utnyttes nå i konsernbedriftene.

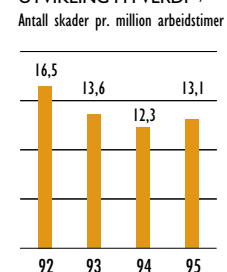
Sykefraværet har steget fra 1994. Den nedadgående trenden de senere år er derved brutt. Økningen sammenfaller med to influensaepidemier i hhv. første og fjerde kvartal av året. Den har dessuten funnet sted i selskaper som har vært berørt av store organisasjonsendringer, hvilket kan ha blitt følt som en ekstra belastning av de ansatte. Utviklingen følges nøye for å fastslå om det økte sykefraværet skyldes engangseffekter eller om det er uttrykk for en trend. Også H-verdien - antall skader pr. million arbeidstimer - var høyere enn året før. Utviklingen både innen sykefravær og av H-verdi tilsier ytterligere styrket systematisering av forbedringsarbeidet på dette feltet.

Det ble i 1994 etablert beredskapsorganisasjoner i konsernselskapene for håndtering av uhell og ulykker. Øvelser av beredskapsorganisasjonene gjennom 1995 har gitt verdifulle impulser til forbedring av systemer og rutiner.

UTVIKLING I SYKEFRAVÆR^{*)}

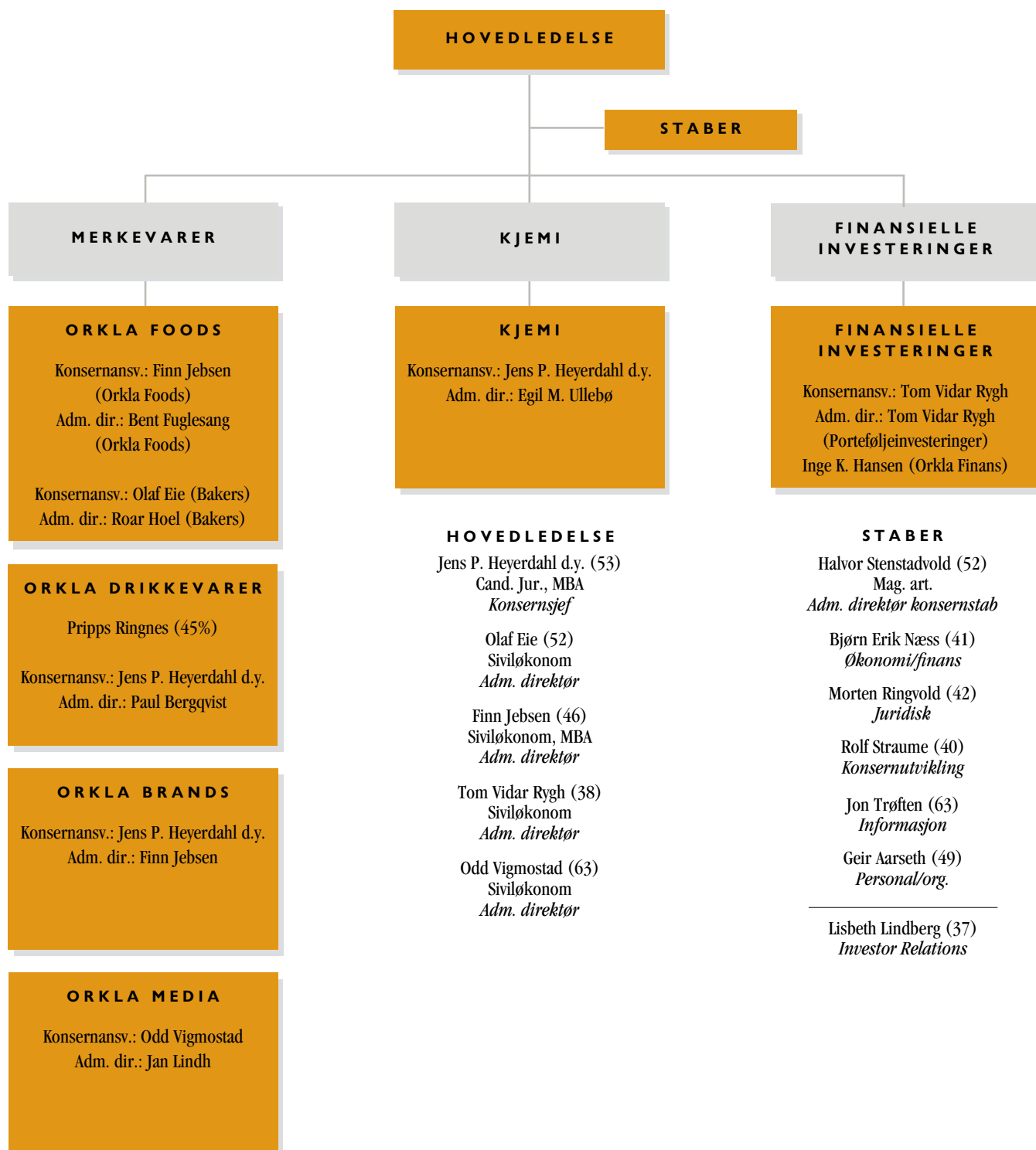


UTVIKLING I H-VERDI^{*)}



^{*)} Gjelder konsernets virksomheter i Norge

Konsernorganisasjon



Tillitsvalgte

BEDRIFTSFOR- SAMLING

Valgt av aksjonærene

Øystein Eskeland (220)
ordfører

Lucy Smith (436)
varaordfører

Svein Erik Amundsen (83)

Ebbe C. Astrup (49.578)

Westye Egeberg (506)

Svein R. Hagen (0)

Ragnar Halvorsen (1.445)

Chr. Haneborg (3.192)

Hans Herman Horn (3.300)

Synnøve Liaaen Jensen (38)

Leif Kjær (4.582)

Borger A. Lenth (115)

Tore Lindholt (0)

Leiv L. Nergaard (0)

Egil Offenberg (416)

Inger E. Prebensen (0)

Anders Ringnes (4.450)

Bjørn Savén (0)

Cathrine Mellbye
Schultz (2.427)

Tore Steen (1.597)

Halvor Svenkerud (773)

Halgrim Thon (4.355)

David Vikøren (600)

Stein Wessel-Aas (0)

Varamedlemmer

Egil Alnæs jr.

Bjørn R. Berntsen

Thor Falkanger

Eilif Holte

Truls Nyquist

Mari Pran

Fabian Stang

Olaug Svarva

Elisabeth Wille

Valgkomité

Øystein Eskeland (220)

Tore Lindholt (0)

Svein R. Hagen (0)

Valgt av de ansatte

Louis Belaska (0)

Jon-Ivar Fjeld (0)

Thorhild Fredly (0)

Anne Margrethe Grimsvang (0)

Britt-Karin Gundersen (0)

Bjørn Haraldsen (4)

Bjørn Johansen (0)

Harald Johansen (78)

Hans Johnsen (0)

Kristin Kvikstad (0)

Sverre Olsen (4)

Jan Rønning (0)

Varamedlemmer

Asbjørn Bråtekas

Anders Døvik

Bjørn Tore Eriksen

Odd Hansen

Randi Hansen

Steinar Johansen

Ann-Karin Karlsen

Anne-May Kristiansen

Tore H. Larsen

Gunn Liabø

Arvid Liland

Jan Lillebo

Trine Mæland

Overfor Generalforsamlingen i mai i år vil det bli foreslått å redusere Bedriftsforsamlingen fra 36 til 21 medlemmer, hvorav 14 aksjonærvalgte og syv ansattevalgte. I tillegg vil det bli foreslått valgt tre ansattevalgte observatører. De ansattevalgte bedriftsforsamlingsmedlemmer er på valg i 1996. For å gjennomføre ovennevnte endring vil det bli foreslått for Generalforsamlingen at det også gjennomføres valg på de aksjonærvalgte medlemmer i innværende år.

STYRET

Svein Ribe-Anderssen (159)
styreformann

Odd Gleditsch jr. (100)

Jens P. Heyerdahl d.y.
(120.827)

Truls Holthe (6.149)

Roger Johansen*(18)

Kjell Kjonigsen* (4)

Knut Leversby (5)

Harald Norvik (11)

Stein Stugu* (0)

Ansattevalgte styreobservatører

Jonny Bengtsson (0)

Egil Friberg (8)

Ansattevalgte vara- medlemmer til styret

Liv Brynhildsvoll (0)

Håkon Olav Edgren (8)

Terje Vidar Hansen (0)

Vilhelm Johannesen (4)

Jan A. Jørgensen (30)

Jon Cato Landsverk (0)

Arvid Strand (0)

Torbjørn Wold (0)

Tall i parentes angir antall aksjer eiet pr. 31.12.1995, inklusive aksjer eiet av ektefelle og mindreårige barn.

REVISOR

Arthur Andersen & Co.
Finn Berg Jacobsen
Statsautorisert revisor

* Valgt av de ansatte

BEDRIFTSDEMOKRATIET I ORKLA

De ansattes aktive medvirking i de styrende organer både på konsernplan og i det enkelte konsernselskap er viktige elementer i beslutningsprosessene i Orkla. Det har vært et klart mål å finne frem til representasjonsordninger som på en god måte sikrer bred medvirking og reell innflytelse.

I Orklas styre har de ansatte tre av i alt ni styremedlemmer, samt to observatører. En tredjedel av bedriftsforsamlingens medlemmer er valgt av konsernets ansatte.

De ansatte har på konsernbasis to representantskap for henholdsvis organiserte i LO og for funksjonærer, begge med eget styre. Fra og med januar 1996 er samarbeidsordningen med de ansatte utvidet til også å omfatte de svenske og danske selskapene i

konsernet. Ordningen sikrer en bred representasjon for konsernets ansatte, fordelt på selskaper og organisasjoner. Representantskapenes styre har regelmessige møter med konsernets ledelse om spørsmål av konsernmessig betydning.

I tillegg til konsernordningene nevnt her har de ansatte på vanlig måte representanter i det enkelte konsernselskaps styre.

Oversiktene viser medlemmene av de styrende organer på konsernplan pr. januar 1996.

REPRESENTANT- SKAPET FOR DE LO-ORGANISERTE

Styret

Stein Stugu
leder

Egil Friberg
nestleder

Bjørn Johansen
kasserer

Aage Andersen
sekretær

Gunn Liabø
styremedlem

Bjørn K. Tonning
styremedlem

Arve Schevik
styremedlem

Ann-Karin Karlsen
1. vararepresentant

Terje V. Hansen
2. vararepresentant

Harald Johansen
3. vararepresentant

Representantskap

Jostein Aukland

Leif Erling Danielsen

John Helge Delbekk

Steinar Halvorsen

Inge Hansen

Odd Hansen

Randi Hansen

Roald Hansen

Terje V. Hansen

Torstein Hårsaker

Harald Iversen

Stein Frode Jensen

Bjørn Johansen

Harald Johansen

Kjell Johansen

Steinar Johansen

Jan A. Jørgensen

Kjell Kjonigsen

Gunn Liabø

Jan Lillebo

Svein Listaul

Trygve Mork

Mariann Olsen

Arne Panengstuen

Svein Rannekleiv

Inge Rønneberg

Arne Rønning

Stein Stugu

Per Gunnar Støa

Ove Sylte

Bjørn K. Tonning

Terje Tvetter

Roger Vangen

Tove Vig

John Egil Øygard

REPRESENTANT- SKAPET FOR FUNKSJONÆRER

Styret

Roger Johansen
leder

Arvid Strand
nestleder

Arild Bolstad
sekretær

Anne Margrethe Grimsvang
kasserer

Morten Brennemo
styremedlem

Irene Torstenson
styremedlem

Jon Cato Landsverk
varamedlem

Tom Stokstad
varamedlem

Representantskap

Anne Lise Brevik

Berit Eriksen

Kjell M. Halvorsen

Bjørn Hansen

Arild R. Ingebretsen

Øyvind Johansen

Kristin Kvikstad

Jon Cato Landsverk

Trine Torp Larsen

Arvid Liland

Terje Nygaard

Rolf Pedersen

Svein Erik Pedersen

Fredrik Schreier

Alfild Strandabø

Anders Sveinsen

Morten Sørensen

Øystein Ustumo

Sigurd Vik

Tor Wangen

Wenche L. Aarsten

Reidar Aaserød

Selskapsoversikt

MORSELSKAPET

Orkla ASA
Postboks 308
1324 Lysaker
Telefon 22 50 10 80
Telefax 22 50 16 91

Orkla ASA
Postboks 162
1701 Sarpsborg
Telefon 69 11 80 00
Telefax 69 11 87 70

Orkla ASA
Postboks 8
7332 Løkken Verk
Telefon 72 49 67 00
Telefax 72 49 63 20

Kontorkommunen er Sarpsborg.
Konsernets ledelse har Lysaker som
adresse.

Representasjon i Singapore
Orkla Asia Pte Ltd
400 Orchard Road
10-04 Orchard Towers
Singapore 238875
Telefon 00 65 7 37 08 37
Telefax 00 65 7 37 89 96

MERKEVARER

ORKLA FOODS

Orkla Foods A.S
Postboks 711
1411 Kolbotn
Telefon 66 81 61 00
Telefax 66 80 63 78

Stabburet Engros

Stabburet A/S
Postboks 711
1411 Kolbotn
Telefon 66 81 61 00
Telefax 66 80 63 67

Stabburet A/S
Fredrikstad

Stabburet A/S
Gressvik

Stabburet A/S
Brumunddal

Stabburet A/S
Rygge

Stabburet A/S
Ualand

Stabburet A/S
Vigrestad

Stabburet A/S
Avd. Idun Rygge, Rygge

Stabburet A/S
Gimsøy Kloster, Skien

Stabburet A/S
Stranda

Stabburet Polska Sp.z.o.o.
Warszawa, Polen

Stabburet Ferskvare

Stabburet A/S
Kolbotn

Stabburet A/S
Brumunddal

Procordia Food

Procordia Food AB
S-241 81 Eslöv
Sverige
Telefon 00 46 413 65 000
Telefax 00 46 413 14 984

Empaco Co AB
Åhus, Sverige

Procordia Food
Fågelmara
Fågelmara, Sverige

Procordia Food
Vansbrofabriken
Vansbro, Sverige

Procordia Food
AB Vätternpotatis
Odeshög, Sverige

Procordia Food
Tollarpsfabriken
Tollarp, Sverige

Procordia Food
Ölandsfabriken
Färjestaden, Sverige

Procordia Food
Örebrofabriken
Örebro, Sverige

Procordia Food
Kumla
Kumla, Sverige

A/S Beauvais
Tåstrup, Danmark

Beauvais Industri A/S
Svinninge, Danmark

Beauvais Industri A/S
Skrove, Danmark

Beauvais Industri A/S
Frörup, Danmark

Felix Abba Oy
Åbo, Finland

AS Põltsamaa Felix
Põltsamaa, Estland

Österberg & Löfquist AB
Stockholm, Sverige

Felix Austria GmbH
Mattersburg, Østerrike

Abba Seafood

Abba Seafood AB
Postboks 206
S-401 23 Göteborg
Sverige
Telefon 00 46 31 701 44 00
Telefax 00 46 31 701 44 90

Abba Seafood AB
Kungshamn, Sverige

Abba Seafood AB
Uddevalla, Sverige

Abba Skaldjur AB
Hovenäset, Sverige

Abba Seafood A/S
Nørresundby, Danmark

Abba Seafood GmbH
Hamburg, Tyskland

Abba Seafood A/S
Fredrikshavn, Danmark

Abba Seafood A/S
Løgstør, Danmark

Abba Seafood A/S
Nykøbing, Danmark

Abba Seafood GmbH
Harrislee, Tyskland

Industri

Regal Mølle a.s
Postboks 4349 Torshov
0402 Oslo
Telefon 22 89 34 00
Telefax 22 89 34 30

Regal Mølle a.s
Avd. Bjølsen Valsemølle, Oslo

Regal Mølle a.s
Avd. Christianssands Møller
Kristiansand S

Regal Mølle a.s
Avd. Moss Aktiemøller, Moss

Regal Mølle a.s
Avd. Tou Mølle, Tau

Idun Industri A.S
Postboks 4214 Torshov
0401 Oslo
Telefon 22 22 12 50
Telefax 22 22 07 11

Idun Industri A.S
Rakkestad

Vestlandske Bakeriartikler
Kokstad

Sunda A.S
Oslo

Odense Marcipan A/S
Odense C, Danmark

Dragsbæk Margarinefabrik A/S
Thisted, Danmark

Margarinfabriken Blume I/S
Randers, Danmark

Kjarnavörur HF
Hafnarfjörður, Island

Bakervarer

Bakers AS
Postboks 43 Økern
0508 Oslo
Telefon 22 88 03 00
Telefax 22 65 82 12

Bakers Økern AS
Oslo

Bakers Bærum AS
Rud

Bakers Larvik
Larvik

Bakers Arendal
Arendal

Bakers Heba
Brumunddal

Møllhausen Bakeri AS
Kløfta

Bakers Bryne AS
Bryne

Bakers Martens AS
Kokstad

Kvalitetsbakeren A/S
Nesttun

Bakers Trøndelag AS
Trondheim

ORKLA DRIKKEVARER

Pripps Ringnes AB
S-161 86 Stockholm
Sverige
Telefon 00 46 8 757 70 00
Telefax 00 46 8 28 98 61

AB Pripps Bryggerier
Bromma, Sverige

AB Pripps Bryggerier
Västra Frölunda, Sverige

AB Ramlösa Hålsobrunn
Helsingborg, Sverige

Ringnes a.s
Postboks 7152 Majorstua
0307 Oslo
Telefon 22 06 95 00
Telefax 22 06 97 70

Ringnes Bryggeri
Oslo

Ringnes Gjelleråsen
Nittedal

Ringnes Arendals Bryggeri
Arendal

Ringnes E.C. Dahls Bryggeri
Trondheim

Ringnes Nordlandsbryggeriet
Bodø

Ringnes Tou Bryggeri
Furus

Ringnes Farris
Larvik

Ringnes Imsdalen
Koppang

Baltic Beverages Holding AB
Stockholm, Sverige

ORKLA BRANDS

Lilleborg A.S
Postboks 4236 Torshov
0401 Oslo
Telefon 22 89 50 00
Telefax 22 15 74 89

Lilleborgs Divisjon for Storfbrukere
Ski

Elo
Kristiansund N

Elico
Oslo

Otarès Norge A/S
Avd. Sandvika

Meling & Co.
Avd. Bergen

Renimex
Avd. Kristiansand

La Mote AS
Oslo

La Mote AB
Askim, Sverige

Peter Möller
Oslo

Göteborgs Kex AB
Postboks 73, S-442 21
Kungälv, Sverige
Telefon 00 46 303 20 90 00
Telefax 00 46 303 20 90 50

Sætre AS
Kolbotn

Esskä, avd. i Sætre AS
Sagstua

Kantolan OY
Hämeenlinna, Finland

Sætre AS
Postboks 4272 Torshov
0401 Oslo
Telefon 22 89 25 00
Telefax 22 89 50 93

KIMs A/S
Søndersø, Danmark

KIMs, Skreia, avd. i Sætre AS
Skreia

Nidar AS
7005 Trondheim
Telefon 73 58 30 00
Telefax 73 91 78 28

Wiversales B.V.
Rijsbergen, Nederland

Wiversales Belgium B.V.B.A.
Wuustwezel, Belgia

ORKLA MEDIA

Orkla Media A.S
Postboks 250
1324 Lysaker
Telefon 22 51 01 51
Telefax 22 50 95 94

Dagspresse

Orkla Communication A.S
Postboks 250
1324 Lysaker
Telefon 22 51 01 51
Telefax 22 50 95 94

Moss Avis A/S
Moss

A/S Fredriksstad Blad
Fredrikstad

A/S Varden
Skien

A/S Gjengangeren
Horten

Sandefjords Blad AS
Sandefjord

Tønsbergs Aktietrykkeri
(Tønsbergs Blad)
Tønsberg

**Drammens Tidende og Buskeruds
Blad A/S**
Drammen

A/S Laagendalsposten
Kongsberg

Telen A/S
Notodden

Røyken og Hurums Avis AS
Slemmestad

Telemark Trykk A.s
Notodden

A/S Buskerud Distribusjon
Drammen

Sunnmørsposten AS
Ålesund

Sunnmøringen A/S
Stranda

Fjordenes Tidende
Måløy

A/S Haugesunds Avis
Haugesund

A/S Romsdals Budstikke
Molde

A/S Driva Trykk
Sunnalsøra

A/S Åndalsnes Avis
Åndalsnes

**Orkla Media Newspapers AS/
Orkla Media Magazines AS**
Lysaker

**Orkla Media Newspapers Poland/
Orkla Media Magazines Poland**
Wroclaw, Polen

Ukepresse

Hjemmet Mortensen AS
Postboks 5001 Majorstua
0301 Oslo
Telefon 22 94 10 00
Telefax 22 33 30 96

Hjemmet Mortensen Trykkeri AS
Oslo

Direkte markedsføring

Orkla DM AS
Postboks 2306 Solli
0201 Oslo
Telefon 22 52 25 50
Telefax 22 52 54 34

Direct Mail A/S
Oslo

Forbruker-Kontakt A.S
Oslo

Selektiv Markedsføring A.S
Grimstad og Oslo

Selektiv DM AS
Oslo

DM-Distribusjon AS
Grimstad og Oslo

Media Data AS
Oslo

Sandberg AS
Oslo

KJEMI

Borregaard
Postboks 162
1701 Sarpsborg
Telefon 69 11 80 00
Telefax 69 11 87 70

Borregaard Industries Limited
Postboks 162
1701 Sarpsborg
Telefon 69 11 80 00
Telefax 69 11 87 70

LignoTech (UK) Ltd.
Cheshire, England

LignoTech Sweden AB
Vargön, Sverige

LignoTech Finland Oy
Tampere, Finland

LignoTech Deutschland GmbH
Karlsruhe, Tyskland

**LignoBond
Verkaufsgesellschaft mbH**
Karlsruhe, Tyskland

**LignoTech
Verkaufsgesellschaft mbH**
Düsseldorf, Tyskland

LignoTech Schweiz AG
Luterbach, Sveits

LignoTech USA, Inc.
Wisconsin, USA

LignoTech USA, Inc.
Mount Vernon, USA

LignoTech USA, Inc.
New Jersey, USA

LignoTech Iberica S.A
Torrelavega, Spania

Borregaard S.E.A. Pte Ltd.
Singapore Science Park
Singapore

Borregaard France
Paris, Frankrike

Borregaard Fine Chemicals A.S
Sarpsborg

EuroVanillin KS AS
Sarpsborg

Borregaard Italia S.p.A.
Madone, Italia

Borregaard Taicang Chemicals Co. Ltd.
Jiangsu Province, Kina

**Borregaard Industries Limited Shanghai
Rep. Office**
Shanghai, Kina

Borregaard North America, Inc.
New Jersey, USA

Borregaard GmbH
Frankfurt/Main, Tyskland

**Borregaard Industries Limited
Japan Branch**
Tokyo, Japan

Denofa AS
Oslo

Denofa AS
Fredrikstad

**Fredrikstad Blikk &
Metallvarefabrikk A.S**
Fredrikstad

Borregaard NEA AS
Lysaker

Borregaard Trælandsfos AS
Kvinesdal

Borregaard Hellefos AS
Hokksund

Borregaard Vafos AS
Kragereø

A/S Tronstad Brug Ltd.
Sylling

A/S Børresen
Sylling

Borregaard UK Ltd.
Surrey, England

Borregaard Skoger A.S
Elverum

Orkla Exolon AS KS
Orkanger

Kemetyl AB
Haninge, Sverige

FINANSIELLE INVESTERINGER

PORTEFØLJEINVESTERINGER

Orkla ASA
Fondsseksjonen
Postboks 308
1324 Lysaker
Telefon 22 50 10 80
Telefax 22 50 23 80

FINANSIELLE TJENESTER

Orkla Finans A.S
Postboks 1724 Vika
0121 Oslo
Telefon 22 40 08 00
Telefax 22 33 14 41

- Fondsmegling
- Forsikringsmegling
- Forvaltning
- Eiendomsmegling

ANNEN VIRKSOMHET

**Chr. Salvesen & Chr. Thams's
Communications Aktieselskab**
Postboks 8
Løkken Verk
Telefon 72 49 67 00
Telefax 72 49 63 20

Hemne Orkladal Billag AS
7200 Kyrksæterøra
Telefon 72 45 14 11
Telefax 72 45 21 73

Viking Fottøy A.S
Postboks 33 Alnabru
0614 Oslo
Telefon 22 07 24 00
Telefax 22 07 24 99

Viking Sko AB
Varberg, Sverige

Viking Jalkineet OY
Vantaa, Finland

Herold Halle Viking A/S
Ringsted, Danmark

Orkla-konsernet

Orkla er et av Norges største børsnoterte selskaper og har sin virksomhet innenfor satsingsområdene Merkevarer til forbrukere, Kjemi og Finansielle investeringer. Konsernets hovedmål er "Trygghet og vekst gjennom lønnsomhet". Orkla har i de senere år vokst betydelig, primært gjennom oppkjøp av virksomheter i de øvrige nordiske land. I 1995 utgjorde omsetningen utenfor Norge 48 % av konsernets totale driftsinntekter.

	1995	1994	1993
Driftsinntekter ¹⁾	21.529	20.698	17.858
Driftsresultat ¹⁾	1.745	1.541	1.270
Driftsmargin ²⁾	8,1	7,4	7,1
Fortjeneste pr. aksje ³⁾	29,8	24,0	20,8
Sum eiendeler ¹⁾	26.540	21.402	19.492
Egenkapitalandel ²⁾	31,4	34,8	34,7

1) Mill. kroner

2) %

3) Kr

INNHOOLD

Dette er Orkla	2
Styrets beretning	6
Resultatregnskap-proforma	13
Balanse-proforma	14
Kontantstrøm-proforma	15
Om konsernregnskapet	16
Noter	18
Formelt regnskap med noter	30
Revisors beretning	33
Uttalelse fra bedriftsforsamlingen	33
Aksjer og aksjonærer	34
Grunnlag for verddivurdering	
Hovedtall for virksomhetene	36
Nøkkeltall	38
Substansverdier	39
Merkevarer	40
Orkla Foods	44
Orkla Drikkevarer	48
Orkla Brands	51
Orkla Media	54
Kjemi	56
Finansielle investeringer	60
Miljørapport	62
Konsernorganisasjon	66
Tillitsvalgte	67
Selskapsversikt	68

FINANSIELL KALENDER 1996

Generalforsamling	8. mai
Aksjene noteres eks. utbytte	9. mai
Utbytte betales til aksjonærene	29. mai
Resultat for første tertial offentliggjøres	6. juni
Resultat for to tertialer offentliggjøres	3. oktober

(Forbehold om endringer)

Finansiell informasjon om Orkla finnes på
Internett-adressen: <http://www.hugin.no>

1995 - Kort fortalt

- Et fremgangsrikt år for Orkla.
- 24 % vekst i fortjeneste pr. aksje.
- Orkla overtar Procordia Food og Abba Seafood. Det nordiske drikkevareselskapet Pripps Ringnes AB dannes ved at Orkla og Volvo slår sammen sine drikkevarevirksomheter. Gjennom disse transaksjonene ble markedsposisjonene i Norden betydelig styrket, og Orkla ble den ledende leverandør til det nordiske dagligvaremarkedet.
- Kjemiområdet fortsatte sin internasjonale ekspansjon med åpning av et produksjonsanlegg for ligninbaserte produkter i USA og en fabrikk for produksjon av kjemikalier for avlingsbeskyttelse i Kina.
- Markedsverdien og urealiserte gevinster i investeringsporteføljen økte, samtidig som det bokførte resultatet viste fremgang.
- Kompetanseoppbyggingen i konsernet fortsatte innen merkevaremarkedsføring og industrielt salg. Ansatte fra de nye svenske virksomhetene var allerede etter kort tid deltagere i Orklas undervisningsopplegg på disse feltene.



ORKLA

ORKLA

- Innholdsfortegnelse
- Presentasjon av selskapet
- Oppsummering av 1995
- Nøkkeltall
- Styrets beretning
- Resultatregnskap
- Balanse
- Kontantstrømsanalyse
- Noter til regnskapet
- Aksjonærforhold

